全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民间高手的股市生存经验，20年股市博弈的血泪总结

股市的明码

老沈谈股

沈宗玙 / 著

要想在多空博弈中进退自如
须理解：涨势跌看多，跌势涨看空
学会看势是基础，能否顺势是修为，股市赚钱其实不难

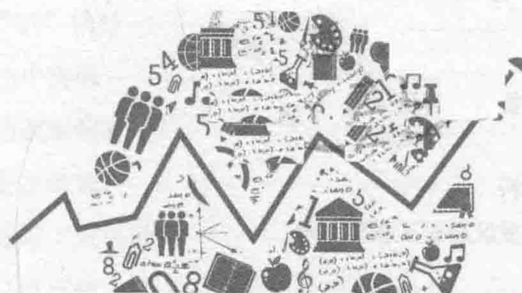

海南出版社
HAINAN PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的明码

老沈谈股

沈宗玙◎著



海南出版社
HAINAN PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

版权所有 不得翻印

图书在版编目（CIP）数据

股市的明码：老沈谈股 / 沈宗玙著．-- 海口：海南出版社，2016.9

ISBN 978-7-5443-6761-5

Ⅰ．①股… Ⅱ．①沈… Ⅲ．①股票－证券交易－基本知识－中国 Ⅳ．① F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 218126 号

股市的明码：老沈谈股

作　　者：沈宗玙
责任编辑：文远怀
执行编辑：张宏伟
装帧设计：艺海晴空
责任印制：杨　程
印刷装订：北京盛彩捷印刷有限公司
读者服务：蔡爱霞
海南出版社　出版发行
地址：海口市金盘开发区建设三横路 2 号
邮编：570216
电话：0898-66830929
E-mail：hnbook@263.net
经销：全国新华书店经销
出版日期：2016 年 9 月第 1 版　2016 年 9 月第 1 次印刷
开　　本：787mm×1092mm　1/16
印　　张：12.5
字　　数：173 千
书　　号：ISBN 978-7-5443-6761-5
定　　价：32.00 元

【版权所有 请勿翻印、转载，违者必究】

如有缺页、破损、倒装等印装质量问题，请寄回本社更换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

contents 目录

序 …… 1
前言 …… 3

1 股市感言 …… 5
2 “ST”情结 …… 8
3 空中楼阁 …… 11
4 市盈率陷阱 …… 16
5 壮士断臂 …… 19
6 股市“威马逊” …… 22
7 二八定律 …… 24
8 耐力胜过头脑 …… 29
9 股市“黑天鹅”[一] …… 36
10 股市“黑天鹅”[二] …… 40
11 身边的发现[一] …… 44
12 身边的发现[二] …… 48
13 “老爸茶”、私彩与股评 …… 52
14 选股视角 …… 56
15 卖椰子的老人 …… 87

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16 股市“密码” …… 90
17 认识你自己 …… 95
18 基本面解读 …… 127
19 炒股改变命运 …… 133
20 坦然面对失败 …… 142
21 乐观致败 …… 146
22 小处不可随便 …… 151
23 股市“雾霾” …… 154
24 “市场先生”的馈赠 …… 158
25 经验是睿智的开端 …… 169
26 毅力的奇迹 …… 179
27 读史与炒股 …… 183

后记 …… 195

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PREFACE 序

我与沈宗玙先生是30多年的好朋友，原先同在一家国营工厂任职，同吃、同住、同劳动，习相近，味相投，20世纪末，我俩双双弃商从政，偷闲半生。

沈兄勤奋向学，工作之余，涉险股市，是第一代股市赶海人，屈指明计已有二十余年。

前年，我们有幸搬进同一小区，兄弟俩常常形影相随漫步于南渡江畔，闲聊之中，沈兄每每引经据典、谈股论金，使我受益匪浅。从此，我开始关注证券市场，并下定决心，拜沈兄为师，研修投资学，开始浅尝股海，投资体验正在进行中。

近日，沈兄将其股市讲座文章及其平时投资体会撷英取长，修订成书。呈现于读者面前的《股市的明码》便是沈兄的大作。

《股市的明码》亮点之一在于可读性极强。书中列举的成败投资案例、人物传奇、历史故事，涉猎古今中外、富商庶民、人鬼阴阳。书中借古喻今，寓启示意义于笑谈之中，令人回味无穷。

其次，《股市的明码》对新手投资操作指导性很强。其选股思路，富有启迪；对投资出、入时机的选择，化繁就简，纲领突出，易于把握；揭示股市“密码”，令人耳目一新，恍然梦醒。

再次，《股市的明码》推崇价值投资理念，从体验到经验，推荐长期持股、波段操作获利模式；通过故事形式介绍投资学相关法则，用中外历史成功人物的智慧探索指导投资实践，从哲学层面引导股民放远目光，快乐投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，《股市的明码》通过两市典型案例，揭示了股市蕴藏着的巨大风险，引导股民树立风险意识、认识自己、反思得失，坚定前行。

随着国家改革开放的深度推进和经济建设的不断发展，我国证券市场在同步发展的同时逐步走向成熟和规范。人们有理由相信，期待已久的慢牛行将如约而至，股民们的投资意识也将大大增强。“它时不用相回避，世上如今半是君。”

是为序。

许小南

于建湖三多书斋

2016 年 3 月 21 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

INTRODUCTION 前言

20 世纪 80 年代末，我出差深圳。当时正值深圳一些企业向社会公众发行股票，募集资金。街面上购买股票的人们排起长龙，绵绵不断，很是壮观。我的大学同学甄丽萍在深圳工作，她当时给我介绍了深圳企业股票发行的情况，并提醒我关注证券市场。她的一席话，引导和激发了我对股票的强烈兴趣，并几乎改变了我后半生的生活轨迹。

返回海口，我开始大量阅读有关证券方面的书籍，思索和期待今后如何参与其中并一展身手。九十年代初，海口证券交易开通，我便成为第一代股民。

如同世界上所有新兴市场一样，我国的证券市场暴涨暴跌，炒作疯狂，天堂与地狱仅一步之遥。与世界各国市场不一样的是，我国的证券市场，牛短熊长，曾经很长一段时间与经济走势相背离，令无数股民绝望迷茫。

二十几年在证券市场摸索前行，曾经体验过的恐惧、贪焚、绝望、快乐，磨炼了我的心志，内心世界从大悲大喜到云淡风清，从投机到投资，从迷信到自信，咫尺天涯从此跨越。感谢生活，感谢这个让无数人魂牵梦萦、令人敬畏的市场！

将我与股民交流的讲座文章编纂成册，仅是为了给自己二十几年证券投资体验做一个归纳。《股市的明码》仅窥豹一斑，不敢奢望能对读者有大的启示。

作者

2016 年 3 月 11 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 股市感言

"公子登筵，不醉即饱；壮士临阵，不死带伤。"

——《西游记》

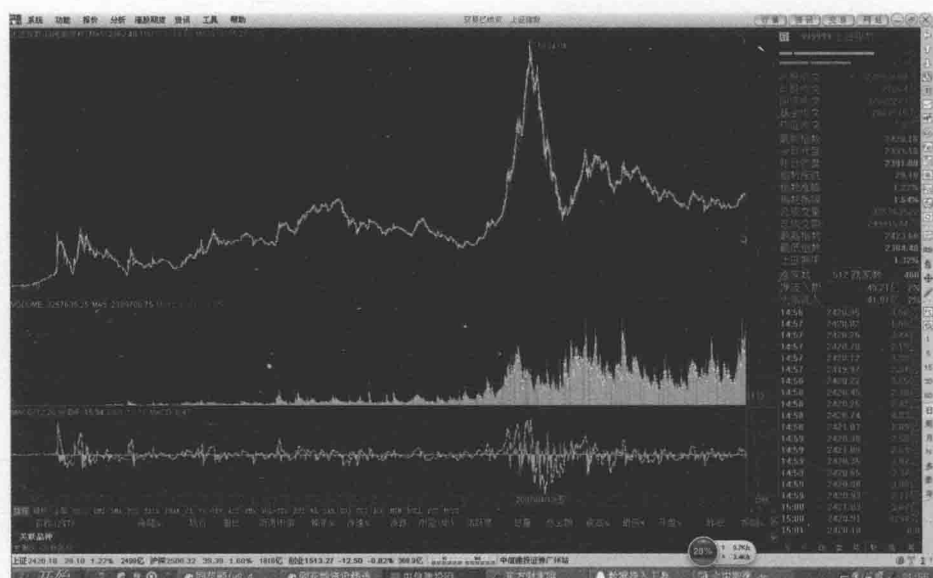
做任何事情一旦锁定目标，必须奋力前行，不被困难吓倒！如入深山采矿，挖不到狗头金，也要拣回一些碎银子，决不空手而归。又如下海捉鳖，波浪汹涌，鲸鲨出没，倘被吓住，怎有收获？故投身股市需要胆气和勇气。若不能奋勇向前，只有折戟而返，别无他途。

股市是一个绞肉场。曾有多少热血斗士被这里的"腥风血雨"淹没。又曾有多少淘金者在这里梦碎、梦醒。当年上海滩、深圳湾与杨百万齐名的大户，如今还有几人仍在股海纵横漫游？

曾记否？当年的"八朵金花"，人见人爱。拥有者如捧聚宝盆，日进斗金，春风得意。羡杀无数炒家！瞬眼间，泡沫破裂，资产化水，"哀鸿遍野"。

公元2007年，沪指高攀6124点，神州欢腾，普天同庆。似乎炒股系发财不二之选。全民参与，倾囊血拼。岂料似沙塔崩塌，山洪瀑泻，沪指直奔1664点。惊天巨变，令人目瞪口呆。退却或逃亡、撞墙抑或跳楼，任君选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◎ 上证指数［日线、前复权］

激情过后，归于平静。痛定思痛，国家加大治理力度，打击黑幕操作、挖老鼠仓、堵歪嘴股评、强化企业法人治理、规范市场秩序、开展风险意识教育，部分股民回归理性。

此后七年，中国股市步入漫漫熊途。调整幅度之大，时间跨度之长，为全球之最。先后四代股民八亏二赢，广大股民备受煎熬。白天炒中国股票，晚上看中国足球，乃人生最痛苦的事情。

尽管满地荆棘，难以穿行，但股市魅力不减。股海淘金者前仆后继，汹涌而至。炒黄金、跳街舞的中国大妈，炒股票也同样疯狂！看看那些个上市公司的董事、高管，还有少数成功的炒家，腰缠万贯，财气逼人。谁不想成为亿万富豪？大洋彼岸那个宽额、银发的巴菲特，成为中国股民心中至高无上的偶像权威。

入市以来，历尽磨难，志在捞金，欲速不达。“壮士临阵，不死带伤。”曾多少次失败无助、沮丧彷徨；多少次死里逃生、舔血疗伤。贪婪与恐惧、绝望与痛苦相伴；希望与信心、收获与喜悦追随。心中感受，五味

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杂陈，难以言状。

从 1992 年始，投身股市已经廿二载。倘若股龄即年龄，则正值青春年少，大有可为！生为股市生，死为股市死，身心相许，一生追随。

公元 2014 年初，国家经济经历阵痛后，转型苏复，股市企稳。沪指从 2019 点回升至 2306 点。新一轮牛市曙光初现，无数的僵尸账户重新激活，证券公司又热闹了起来。

毕竟，国家强大，希望尚存！

2014 年 9 月 3 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2
“ST”情结

“发上等愿，结中等缘，享下等福；择高处立，寻平地住，往宽处行。”

——左宗棠

可能有人会问，炒股与左宗棠岂能扯上关系？据我看来，关系大了。倘若左宗棠炒股，他一定是个大家。读一下上面的对子，你会发现，其表述做人、做事的道理，完全适用于指导炒股！若将上面对子仿写一下，君意如何？“学巴菲持，做杨百万，住公寓楼；关注政经，价值投资，炒成长股。”

中国股市一向被冠以“政策市”，主要因为市场制度、法规建设滞后，国家政策干预过大，导致市场波动巨大。如关于“退市”问题，困扰不断，尚无良策。股票上市只入不出，象党政官员只升不降，岂不怪哉？！

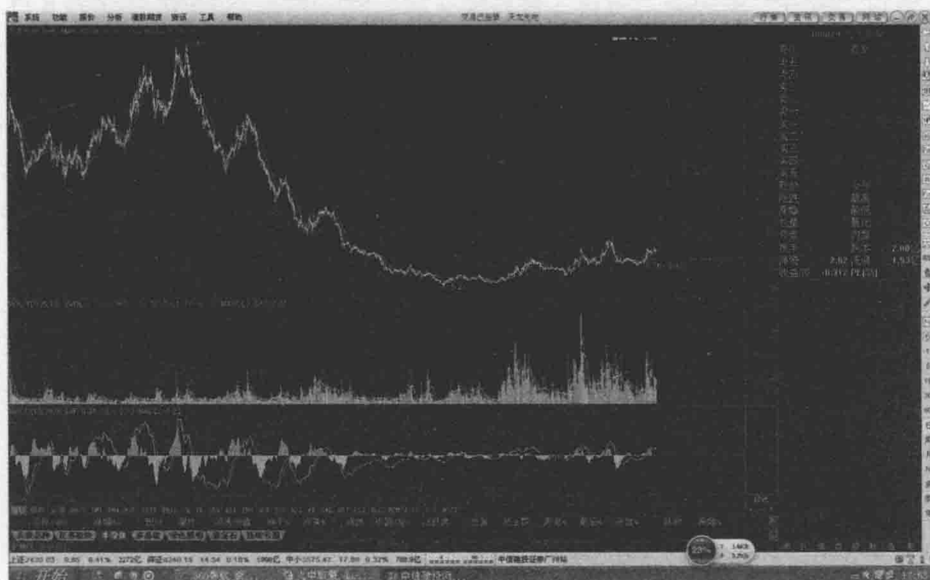
多少年来，股市一直有“ST”情结。沪、深证券交易所对连续两年业绩亏损的上市公司冠以“ST”标志，做为退市警示。连续三年亏损，将停止在主板市场交易，做退市处理。一些企业为了达到上市目的，在上市前“整容扮靓”，伪造业绩。由于保荐制度不完善、相关部门监督失责、某些监管官员贪腐徇私，致使某些造假或劣质企业上市交易。上市后，业绩变脸，股价一落千丈，坑苦了众多的散户股民！如创业板的天龙光电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[300029]、万福生科 [300268]、华中数控 [300161] 等，上市前后业绩变化比舞台上的“变脸”表演还要精彩百倍！

“奇景”共欣赏，举一例子看一看某上市公司的丑陋嘴脸：天龙光电 2013 年 10 月 5 日披露 2013 年业绩预告，预计归属上市公司股东的净利润为 500 万——1000 万元；于 2014 年 2 月 28 日披露的 2013 年业绩快报显示，归属上市公司股东的净利润为 608.52 万元；而 2014 年 4 月 22 日披露的业绩快报修正公告则显示净利润为 -13005.92 万元，与 4 月 25 日披露的 2013 年年度报告严重不一致，差异巨大。业绩预告、修正前的业绩快报净利润预计数额与 2013 年实际数额差异值为 1.4 亿元、1.36 亿元，差异率为 -107.69%、-104.68%，且业绩快报的修正公告严重滞后。上述公告无异于天书，惊天巨变，即使是七十二变的孙大圣也自叹不如！满纸荒唐语，其中的奥妙谁能读懂？

目前，沪、深两市共有 50 家企业被冠以“*ST”标记做为退市警示，还有众多的“ST”公司。为了摆脱退市命运，这些公司或奋发图强、转型



◎ 天龙光电 [300029] 日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变革；或壮士断臂、卖家产、关店门，转产求生；或屈辱联营被重组……八仙过海，各显神通。由于申报上市的企业如过江之鲫，哪天能跳越龙门，不得而知。因此，投巨资重组“ST”公司成为曲线上市的捷径。“ST”也成为香饽饽，一旦重组成功，“乌鸡变凤凰”，复市后身价暴涨，一连十几个涨停板，司空见惯。一些机构和极少数先知先觉者在重组之前潜伏其中，演绎一夜暴富神话。但众多散户，由于获取信息机会、渠道不对等，在竞争中处于劣势，只有被宰割的命运，或在股价暴跌之后交出筹码，狼狈逃离；或做为陪葬品，随那些垃圾公司退市消亡！

我有位朋友曾在十多年前拿10万元，买下沪市的“英豪科技”，经历了“业绩变脸”、被“ST”、寄希望“重组”翻身，最后，遭遇清场退市、血本无归的悲惨下场！

十年前，我的朋友倘若读过左宗棠先生的对子，在风险巨大的证券市场中“往宽处行”，或许现在已成为“大户”。

2014年9月8日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 空中楼阁

“我可以精确地计算天体的运行，可是我却无法预测人类的疯狂。”

——牛顿

“题材”炒作，是中国股市的一大风景。自沪、深股市“开埠”以来，对各类题材的炒作从不间断，并有愈演愈烈的趋势：从“三无”题材到浦东板块，从“97”回归到台湾概念，炒重组、炒并购、炒金融、炒地产，东南西北，天地苍黄，精彩绝伦。让我们看一下两市中爆炒“题材”典型之一的重庆啤酒 [600132] 股票的 K 线图，你会惊讶，股市的炒作，竟然如此的疯狂！

重庆啤酒 [600132] 是一家从事啤酒生产和销售的企业，1997 年 10 月在上海证券交易所上市。现总股本为 4.84 亿股、全流通、每股净资产为 3.2 元，2013 年，每股收益 0.33 元，净资产收益率为 10.64%。重庆啤酒 [600132] 2014 年 9 月 10 日收市价为 15.88 元 / 股，动态市盈率为 48。就是这样一个普通上市公司，突然某一天“异想天开”，宣布跨行介入乙肝疫苗研究，在市场上掀起轩然大波。

下表是疫苗事件的起末：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间	事件
1999年04月05日	重庆啤酒在没有任何利好信息发布的情况下放量涨停
1999年04月06日	重庆啤酒公告称1435.2万元购买重庆佳辰生物52%的股权
1999年05月11日	重庆啤酒通过了投资8710万元对佳辰生物增资，用于开发乙型肝炎治疗性疫苗项目的方案
2005年06月27日	重庆啤酒在无任何利好信息发布情况下涨停
2005年06月28日	重庆啤酒公告称乙肝疫苗完成了I期试验，Ⅱ期、Ⅲ期试验的申请获审批通过
2009年08月26日	重庆啤酒公告了II期乙肝疫苗的研究进展，暂停的乙肝疫苗试验继续实施，在此利好公布的前一天，重庆啤酒大涨8.27%
2008年09月18日	到2010年11月17日重庆啤酒在此期间的涨停板数量达到16个，股价涨幅高达783.58%，同期上证指数涨幅为47.16%
2010年06月28日	重庆啤酒称佳辰生物将单独上市
2011年11月24日	重庆啤酒公告称，将于11月27日召开乙肝疫苗II期临床试验揭盲数据，于12月5日复牌
2011年11月25日	重庆啤酒股价窜高达83.12元/股，创历史高价
2011年12月05日	重庆啤酒发布致歉公告，揭盲数据直到12月8日才公布，试验结果数据大幅低于预期
2011年12月20日	重庆啤酒连续9个无量跌停，从72.95元/股跌至31.39元/股，跌幅达61.28%，成交额3.4亿元
2011年12月12日	大成基金敦请重庆啤酒应立即向上海证券交易所申请股票停牌
2011年12月20日	大成基金提议重庆啤酒召开股东大会罢免董事长
2012年01月18日	重庆啤酒股价20.98元/股。之后，经过一波反弹，新一轮狂跌还在继续。漫漫熊途，尚无止境，2012年12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	月3日创出12.63元/股新低
2012年2月7日	重庆啤酒召开股东大会



◎ 重庆啤酒K线图［月线、前复权］

纵观整个事件的始末，机构捞钱的炒作何其猖狂。乙肝疫苗才进行Ⅱ期试验，股价便炒翻了天。须知每一期的试验至少需要二至三年的时间。即使Ⅱ期试验顺利，还有Ⅲ期，离临床应用还有十万八千里！但资本大鳄们等不住了，好象千亿疫苗市场盛宴就在眼前。

市场的惩罚同样无情。当机构们自弹自唱、得意忘形之时，晴天霹雳，神话破灭，灾难降临。曲高和寡，站在高高的山顶上，机构们环顾四周，孑然一身。“智兮曹操，力兮项羽，乌江赤壁终烦恼。”只有纵身一跳，最终落个粉身碎骨的下场！

从重庆啤酒 [600132] 乙肝疫苗题材的炒作，使人们不禁想起了 380 年前荷兰郁金香的疯狂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17 世纪的荷兰，是当时最为发达的资本主义国家，首都阿姆斯特丹曾经是世界贸易和金融中心。1608 年，世界上第一个具有现代意义的证券交易所即诞生于此。1593 年郁金香传入荷兰，1630 年荷兰人培育出郁金香新品种，人们竟相追逐，郁金香热风靡全荷兰。1636 年 10 月，经过市场的疯狂炒作，郁金香的价格更是高不可攀，一颗“永远的奥古斯都”球茎，从 1633 年的 5500 荷兰盾，涨到 1637 年 1 月的 10000 荷兰盾。而在当时，荷兰一个手工业者全年收入一般不超过 300 荷兰盾，一个普通五口之家全年维持生计仅约需要 280 荷兰盾。由此可见，人们对郁金香的炒作已是病态，而且是病入膏肓。1637 年 2 月，随着郁金香栽培季节的到来，人们开始意识到郁金香球茎价格将伴随栽培的增加而降低，于是抛售开始了。投机过热、形成泡沫和泡沫破灭的经济学规律无法避免，几乎是一夜之间，球茎的价格犹如悬崖瀑布，一泻千里，而那些普通品种的郁金香更是一文不值。郁金香热及其崩盘使无数投资者的财富一夜之间被洗劫一空。

看看，郁金香泡沫的破裂与重庆啤酒 [600132] 的崩盘是何等的相似乃尔。

法国作家大仲马曾以此题材为背景，写了《黑郁金香》一书，作品以 17 世纪荷兰资产阶级革命时期激烈的政治斗争和动荡生活为背景，围绕黑郁金香，演绎出一幕幕惊心动魄而又催人泪下的故事。大仲马透过《黑郁金香》一书，对荷兰的郁金香现象予以道德批判并警示世人。

在投资市场，有一个“羊群效应”的理论，说的是人们的盲从心理和行为：羊群是散乱的动物群体，聚集在一起的羊群，一旦有一只动了起来，羊群就会不辨南北，蜂拥而上。在投资领域，从众心理、迷信专家、随大流、追涨杀跌是常见的现象，但却是投资的大忌。我们应该明白，只有自己才能对自身的投资负责任，投资者应该学会独立，就像一个小孩学习走路一样，有谁能帮他、能代替他？我们应通过学习，掌握投资技能，培养自己的投资决策能力，只有这样，你才能走出你自己的投资之路。克服盲从心理，树立逆向思维，是你投资成功的开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然，重庆啤酒 [600132] 的崩盘，惩罚了狂炒题材的机构，但最终受害的仍然是广大的基民和股民。从疫苗事件中，可以看到，对企业重大事件信息披露的监管存在很大的漏洞；对千百万基民的血汗钱负责管理使用的基金在投资行为的制度规范和对投资风险的制约机制上也同样存在巨大漏洞！

在重庆啤酒 [600132] 乙肝疫苗题材的炒作事件中，炒作机构的精彩表演，给投资者上了一堂活生生的风险教育课，它给出的启示是：

首先，对林林总总形式各异的基金，不能光看它的宣传广告，还要深入考察它的投资行为和防控风险的能力。塔勒布在其《黑天鹅：百年一遇的冲击》一书中指出，市场的最大特点是不确定性，是个“黑天鹅”频繁出没的地方。他认为，对于任何投资者来说，都应该采取措施，保护投资组合免于遭受高度不可预测风险的冲击。对于那些大把烧钱赌注暴利而疏于防控不测风险的机构，投资者应抱有警惕，应把钱托付给对基民利益高度负责的机构打理。

其次，在风险市场中，学习巴菲特，始终坚守价值投资理念。买股票与我们平时买物品一样，必须考虑是否物有所值。在我们这个过度投机的市场，股票的实际价值与市场给出的价格几乎没什么关联，特别是牛、熊末期，在“市场先生”的影响下，市场给出的价格像断了线的风筝，往往远离股票的价值。因此，在买卖之前，对标的物深入研究，对其内在价值有一个基本合理的判断，做到心中有数，我们才有可能在眼花缭乱的题材、概念面前保持平静，不被“市场先生”牵着鼻子走，不当最后一个“傻子”。让我们牢记马克·奥勒留在《沉思录》中的一个忠告：“驱散幻想，克制欲望，控制冲动，把握住理性的力量。”

2014 年 9 月 14 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4

市盈率陷阱

“我不能预测股票价格的催化剂到底是什么，但估值象是无处不在的万有引力，它是影响市场最重要的一个力量，它将会自我实现。”

——尼尔·伍德福德

2014 年 9 月 16 日，在网络上看到一条信息：广州市一位女股民三年炒股亏损百万资金，痛定思痛后猛然醒悟，下决心象戒毒一样戒炒股！

这位女股民的炒股经历大概如下：入市之初，茫然四顾，无所适从，跟感觉走，亏损；经朋友推荐，在“专家”指导下炒股，所买多支股票当中，唯有一支赚了 2000 元，其他的亏损；再次失败后，高价网购炒股软件，按照“选股神器”操作买卖，结果受骗上当，惨败。遂下决心远离股市。

值得注意的是，这位女股民所曾购买的股票大多数为绩优股，象三一重工 [600031] 等。买绩优股不但没有回报并且连连亏损，甚至巨亏，这种现象，不能不引起人们的思考。炒“ST”赚钱，炒绩优股亏损，不但新股民不理解，也把老股民给弄糊涂了。也许，这正是中国股市的特色之一。

一只股票是否具有投资价值，教科书告诉你，看它的市盈率。市盈率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亦称本益比，是股票价格除以每股盈利的比率，数学表达公式为：市盈率[PE]= 股价 / 每股盈利。根据这个表达公式，我们可以这样理解：假设每股盈利不变，如果公司派息率为 100%，在所得股息没有进行再投资的情况下，我们的投资多少年可以通过股息全部收回。因此，一般情况下一支股票P E越低，说明投资回收期越短，投资风险就越小，股票的投资价值就越大；反之，则结论相反。

市盈率越低，股票越具有投资价值。道理说的没错，故初入股市者，选股先看市盈率。但是，问题来了，买市盈率低的股票不赚钱。也是，如果按数学公式买股票都能赚钱，那还能叫“股市”？那谁能干得过大学教授?

股市是千百万人智力博弈的场所，是资金流动交汇的地方。透过盘面，背后是人性的毫无掩饰的全方位的展示，是逐利行为角力的结果。

当前，沪、深两市一些行业的市盈率如下表：

行业	市盈率 [动][均值]	市盈率 [最高]	市盈率 [最低]
银行	4.39	5.89 [平安银行]	3.86 [兴业银行]
互联网	490.03	4454.08 [上海钢联]	38.73 [焦点科技]
证券	31.40	70.3 [太平洋]	16.55 [华泰证券]
日用化工	82.63	159.41 [广州浪奇]	20.49 [上海家化]
保险	10.41	12.51 [中国太保]	7.64 [中国平安]
电信运营	47.17	72.76 [国脉科技]	16.29 [中国联通]
航空	143.94	627.62 [洪都航空]	53.64 [威海广泰]
水务	54.23	158.15 [渤海股份]	15.90 [城投控股]
医疗保健	72.97	206.39 [冠昊生物]	27 [东富龙]

◎ [沪、深2014年9月22日数值]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上表中可以看到，行业之间、或同一行业内企业之间的市盈率相差巨大。市场对企业的估值如此的不同，着实令人费解。这里面有太多的影响因素，如国家政策导向、行业荣枯周期、大众消费倾向、货币汇率波动、企业管理水平、专业技术壁垒、企业股本结构、市值大小、甚至括风下雨、气侯变化等都能改变估值大小。总而言之，这是个无解的变数。这就是市场，这就是由千百万人参与的光怪陆离的市场！

股市里有一句话："市场永远是对的。"炒股者应牢记。顺势而为乃明智之举，任何试图改变市场的行为不但奇怪而且愚蠢。逆市而动，只有遭致失败！

广州那位女股民的遭遇，令人同情，引发思考：

(1)如何选股，学问太大，见仁见智，不能妄言，仅看市盈率选股是远远不够的，只有向市场学习，才是正确的途径。

(2)市场不可预测，所以股市没有专家，靠专家指导炒股不靠谱，靠电脑软件炒股更不靠谱。

(3)香港人有一句话靠谱："身不到不为财。"在股市里淘金，只有通过自已的努力，才有可能获得成功。一份耕耘、一份收获，没有捷径！

"元芳，你怎么看?"

2014 年 9 月 22 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5

壮士断臂

“泡沫的出现就是当某些东西被过度估值和过度信任的时候。”

——彼得·泰尔

2008年汶川大地震，一位被埋在废墟里的汉子，一条腿被水泥板压住，不能动弹，若不及时脱身，将危及性命。为了自救，这位汉子自剁残腿，最后得以死里逃生。

“壮士断臂”，何其悲壮！

在股市里淘金，需要“壮士断臂”气概。如果操作失误或不慎跌入机构设置的“陷阱”，最有可能的是两种选择：(1)壮士断臂，以求再生；(2)鸵鸟策略，以待来年。

有经验的投资者在操作中一般都设有止损位，一旦发现错误，及时纠正。在投资市场，人们通常借用鳄鱼法则来说明止损法，其原意是：假定你的脚不慎被鳄鱼咬住，你千万不可用手去试图挣脱它；否则，鳄鱼会同时咬住你的脚与手，你越是挣扎，被咬住的就越多。所以，万一你的脚不幸被鳄鱼咬住，你唯一的机会就是牺牲一只脚。这个法则警示人们：在股市里，当你发现自己的交易背离了市场的方向，或者你投资的公司的基本面突发利空，你必须毫不犹豫，立即止损，不得有任何侥幸和延误，否则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有可能招致更大的损失。

影响人生态度的大学问，莫过于儒家的进取与道家的无为。这两种意识，都曾在股市实践中大放光彩。至于如何实践应用，影响因素当中，最重要的莫过于市场的趋势和所投资标的物的价值。

2007 年 11 月 5 日，中国石油 [601857] 在沪市登陆，流通 30 亿股。当天最高成交价达 48.62 元 / 股，收市价为 43.96 元 / 股，换手率为 51.58%，成交金额高达 699.9 亿元。仅从上述数据，你就可以想象到当年股市的疯狂。这么高的股价，有两大因素：(1) 沪指高居 5631 点，仍属“疯牛”阶段，绝大多数的企业价值被严重高估；(2) 中国股市的“打新”，风云汹涌，举世无双。一有新股上市，各路资金大肆炒作，已成病态。象最近上市的新股几乎一开盘就被“秒杀”涨停：飞天诚信 [300386] 连续 12 个涨停板，股价从 39 元 / 股飙升至 140 元 / 股；天和防务 [300397] 连续 13 个涨停板，股价从 28 元 / 股直奔至 120 元 / 股……但是，当年“打新”中国石油 [601857] 的机构、股民就不那么幸运了。当天卖出去的赚翻了天，而



◎ 中国石油K线图［月线、前复权］

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追高买入者，惨遭深度套牢。此后，沪指狂跌，在一年的时间里，沪指从6000点跌至1700点，中国石油[601857]股价跌至10元/股左右。至今7年过去了，中国石油[601857]的股价仍在7~8元/股区间徘徊。

我的一位朋友当年花50万元“打新”中国石油[601857]，被套后，采用驼鸟策略，岂料越套越深。一个多月后，中国石油[601857]股价跌至30元/股左右，这位朋友在聊天中透露，其时他正在筹措资金，拟补仓中国石油以摊低持股成本，采取了主动进取的策略。但是，他的策略实质上是被动性补仓。其时，市场正处暴跌途中，与趋势为敌，死不认错，不撞南墙不回头，这时补仓，只有扩大亏损，越陷越深。如今，7年过去了，这位朋友仍然坚守中国石油[601857]。面对家人、朋友的质疑，这位朋友振振有词，认为，中国石油[601857]是国家经济支柱，其股票是真正意义上的绩优股，股价最终会体现它的价值，现在不赚钱，留给子孙一定会赚！

写完这位朋友的遭遇，使我想起台湾柏杨先生在其《论男女情爱》一书中讲的一个故事：一个农夫赶着一只毛驴在悬崖山路上行走，由于担心毛驴摔下去，农夫一边走一边将毛驴靠里边拉。但毛驴先生不领情，农夫越往里边拉，它就越挣扎着向外边走，结果摔下万丈深渊，落个粉身碎骨的下场，农夫叹道：你胜利了。

投身股市，最大的敌人是你自已！不但要克服贪婪与恐惧，还要不断否定自身不合时宜的意识与操作方法。对待失败，我们应坦然面对，一旦发现错误，“壮士断臂”，及时修正。惟有如此，才有可能摸索到市场的脉络，取得进步。

2014年10月3日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6

股市“威马逊”

“你准备好了吗？”

这是目前流行的一句话。这句话对打算进入股市者非常重要！

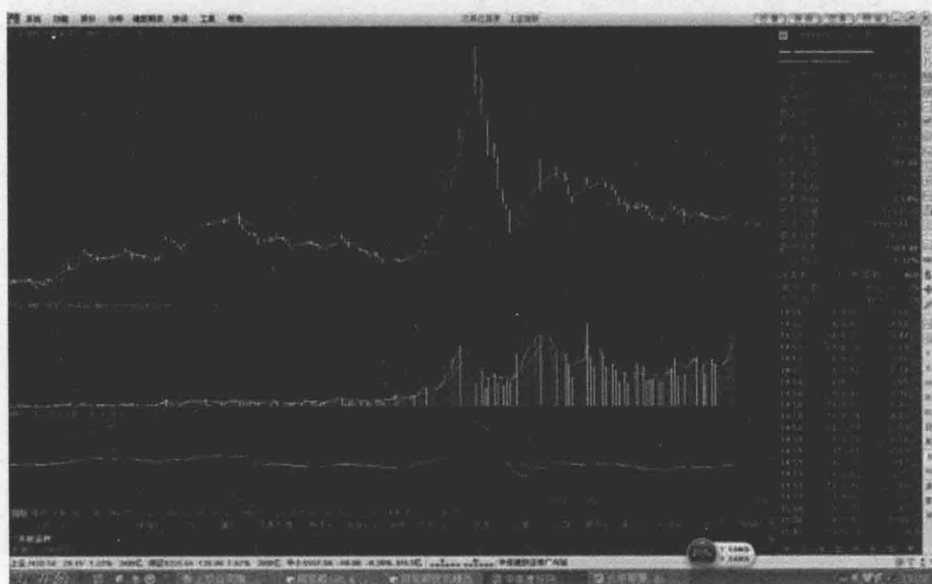
进入股市，不但要有资金的安排，同时要有心理准备。股价的涨、跌、震荡、调整，都会对你的心理产生冲击和影响。这种冲击，对于心理强者是很好的磨炼，而对心理弱者则是致命伤害。“股神”沃伦·巴菲特曾经忠告投资者：“你必须在财务方面和心理方面做好充分的准备，以应付股票市场的反复无常，如果你不能眼睁睁地看你买的股票跌到你买入价格的一半，还能从容地计划你的投资，你就不应该玩这个游戏。”

2014 年 7 月 18 日，超强台风“威马逊”横扫海南东北角，从海南省文昌市翁田镇登陆，风力高达 17 级，威力巨大。这是海南省自 1973 年以来遭遇的风力最大的超强台风。台风经过之处，所向披靡，房屋倒塌、树木连根拔起、电线杆拦腰折断……其时，我站在 31 层公寓楼的玻璃窗前，在一片漆黑的夜晚里，正在体验楼晃如船摆的感觉。门窗外，大风与楼房撞击、磨擦发出的声音象切削金属般的尖锐、恐怖，似乎要将大地上的一切全部抹掉。那个夜晚，给经历这场台风的人们留下难以磨灭的印象。台风造成 9 人死亡、5 人失踪，全省经济损失高达 118 亿元。省会海口成水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乡泽国，无电无水、满地狼藉，一夜回到"解放前"。

中国股市的"威马逊"发生在2007年10月至2008年11月之间，沪市在一片狂热中飙升至6124点后开始下跌，以相仿的斜率和速度断崖式的下泻，泥沙俱下、玉石俱焚。"忽喇喇似大厦倾，昏惨惨似灯将尽，"在一年的时间里，沪市下跌幅度高达70%以上，23万亿市值灰飞烟灭，状况惨烈，前所未有。股灾吞噬了多少人的血汗钱，毁灭了无数家庭的梦想。曾经读过的一首打油诗，可以形容当时股民们极端无助的心情："十万大军围南阳，又无救兵又无粮，有朝一日城破了，哭爹的哭爹，哭娘的哭娘。"



◎ 上证指数月线图、前复权

股灾过后，市场进入漫漫熊途，真正的心理煎熬才刚刚开始。大浪淘沙，经过心理炼狱，看好股市者留了下来，继续艰难前行；一部分人悄然离去，成了"僵尸账户"；还有一部分人谈股变色，逃亡退出，永不涉足……

进入股市，你准备好了吗？

2014年10月7日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 二八定律

“投机，是天下最彻头彻尾充满魔力的游戏。但是这个游戏愚蠢的人不能玩、懒得动脑子的人不能玩、心理不健全的人不能玩、企图一夜暴富的冒险家也不能玩。这些人如果贸然卷入，最终将一贫如洗。”

——杰西·利弗莫尔

19 世纪末，意大利经济学家帕累托偶然注意到 19 世纪英国人的财富和收益模式，发现大部分的财富流向了少数人手里。帕累托在梳理大量的统计数据中发现：社会上 20% 的人占有 80% 的社会财富，这一研究发现，被命名为帕累托定律，也称“二八定律”。

二八定律又名 80/20 定律、帕累托法则、巴莱特定律、最省力的法则、不平衡原则等。根据这一定律，在任何一组物体中，最重要的只占其中一小份量，约 20%，而占 80% 份量的却是次要的。

在我国股市中，八亏二赢几成定态，与 80/20 定律高度吻合。由于 80% 的投资者只想着怎么赚钱，我能赚多少，仅有 20% 的投资者考虑如何应对赔钱，我能赔多少。结果是，只有那 20% 投资者能长期盈利，而 80% 投资者却在亏钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2005年6月6日至2007年10月16日，中国股市迎来了一轮声势浩大、波澜壮阔的大牛市，沪指从998.28点升至6124.04点，股价暴涨，绩优、垃圾齐上天。一时间，吸引了全世界的目光：中国股市病了？疯了？

股市病了，是因为人病了。那时候几乎全民炒股，熟人一见面，问：炒股没？赚了多少？就像当年一见面问“吃了吗”一样。

股市疯了，是因为人疯了。当时，因为赚钱效应，大量对股市一无所知的人们在狂热气氛中杀入股市，那情形就象盲人瞎马在悬崖边上乱撞，摔下去，粉身碎骨，那是早晚的事。

我的一位工友，姓方，当时四十来岁，下岗在家，时值股市热闹，凑了5万元入市，入市时连最基本的证券投资知识都不具备。某天，他突然来电话，听得出来，电话那头十分惊恐，询问：“沈兄，我买的股票，不知为何今天股价突然跌去了50%，怎么办？”我说，不要紧张，应该是该支股票今天送股后除权。他问：“什么叫除权？”着实令我惊讶！连“除权”不知为何物的人也敢炒股票？这世道真的疯了。其实，当时象这样的股民，数量不少。直到股市暴跌，金钱梦破碎，部份股民才回归理性。

目前，比较流行的看法是：中国股民已经历了4代：

从1992年5月至11月，沪指从1429点暴跌至387点，此期间参与者称为第一代。

第一代股民是吃螃蟹者，面对陌生的市场，有些人甚至不知道股票为何物，在获利欲望的驱使下，怀着发家致富的梦想，投身其中参与博弈，留给他们当中许多人的是惨重的教训和苦涩的回忆。典型事例是上海市的一位股民、下岗职工，因为炒股亏了7000元钱而上吊自杀；上海市三位老太太，凑钱炒股，不到半年时间，七万多元本钱亏去了五万多元。她们跪倒在上海证券交易所的大门外苦苦哀求：“把钱还给阿拉吧，阿拉以后再也不敢炒股了！”他们并不明白股票是什么东西，不明白钱是怎么亏的，更不明白亏给了谁。

1992年11月以后入市，经历了沪指从1993年2月15日的1536.82点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴跌至 1994 年 7 月 29 日们的 333.92 点的股民，称为第二代。

第二代股民的的风险意识仍然薄弱。由于市场投机过度，暴涨暴跌，股民心理难以承受，一些人炒作失败，并没有认真反思，从自己身上找原因，而是把亏损原因归咎于市场，并将矛头指向券商和股评人士，指责他们误导股民。1994 年 7 月，当沪指从 1559 点下坠并击穿 400 点以后，深圳市过激的股民把临街的证券交易电子显示屏给砸烂了；某市的过激股民，把一位股评人士揍了一顿。客观地说，由于当时对券商、对股评行为的管理制度不健全、规范力度不够，股评人士良莠不齐。某些券商和股评人士对市场规律和市场风险认识不足，思想不成熟，信口开河，其中，甚至有人受利益驱使蓄意误导股民，涉及犯罪，害人害己。

也许，所有这些现象都是成长中的市场不可避免的“阵痛”。

1994 年 7 月以后入市，经历了沪指从 2001 年 6 月的 2245 点暴跌至 2005 年 6 月的 998 点的股民，称为第三代。

可喜的是，经过市场的洗礼和有关部门坚持不懈的风险意识教育，从第三代开始，股民们表现得比较理智和平静，开始树立起价值投资理念。许多股民通过实践学习，不断加深了对市场运行规律的认识并在这基础上建立起各种有效的风险防控和获利模式。

2005 年 6 月以后入市的称为第四代股民。

随着国家经济的迅猛发展，2005 年 6 月以来，中国股市在经历长达 4 年熊市的煎熬后，在股权分置改革的刺激下，新一轮牛市启动，沪指由 2005 年 6 月的 998 点暴涨至 2007 年 10 月份的 6124 点。但随后，这一轮牛市却轰然崩塌，仅过去一年的时间，至 2008 年 11 月初，沪指便跌进 1664 点，让这一代股民经历了中国股市中罕见的牛熊大搏杀。此后中国股市踏上漫漫熊途，令无数股民几近崩溃。

四代股民的投资经历，让人们体验到股市博弈的残酷，领略了证券市场的巨大风险。很多人之所以选择投资股票，是因为在他们眼中，炒股是最有可能实现致富梦想的途径。但是，他们当中，很大一部分人遭遇惨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

败。据统计，前三代股民基本上是八亏二赢；第四代股民，估计也逃脱不了同样的命运。

炒股失败有很多原因，据调查，部份股民炒作失败源于操作失据，而操作失据则源于认知缺陷。

部分人认为，炒股类似赌博，输赢全凭运气，怪自已没买到“黑马”，所以亏损。

部分人认为，炒股本质上就是投机，自认为天纵英才，高抛低吸，赚钱无忧。但是，每每跟风操作，追高杀跌，“杀敌千人，自损八百”，最终弹尽粮绝，血本无归。

部分人依赖专家，迷恋技术，反复跌入机构设计的“陷阱”，不能自拔。

还有相当数量的股民，被套牢后，采用鸵鸟策略，消极等待，希冀别人来解救自已，众多的“僵尸账户”就是这样形成的。据统计，7 年前，沪指 6124 点当周，参与交易的账户约 2096.41 万户；而最近数据显示，截止 2014 年 9 月底，处于交易状态下的 A 股账户只有 997.58 万户，即过半账户已经没有继续交易。

据重庆商报数据中心统计：2007 年 10 月 16 日沪、深两市共有 1471 只股票，总市值为 35.6 万亿元。截止 2014 年 10 月 10 日，这 1471 只股票市值为 18.52 万亿元，总市值蒸发了 17.08 万亿元。另，2007 年 10 月 16 日沪指 6124 点以后，上市新股 1086 只，这些股票在上市首日收盘市值合计约 17.19 万亿元，但至 2014 年 10 月 10 日收盘时其总市值只有 11.08 万亿元。以上两项相加，7 年间 A 股总市值累计蒸发了 23.19 万亿元。

股灾不但使大量的市值财富灰飞烟灭，还使无数的股民精神崩溃。给人们上了一场活生生的风险教育课！

股市的风险如此之大，但令人不解的是，股海淘金者仍然前仆后继，汹涌而至。问世间“股”为何物，却叫人以生死相许？！

索罗斯曾在《金融练金术》的导论中说：如果我必须就我的实务技巧做个总评，我会选择一个字：存活。他的原则是，先求生存，后求致富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无疑，在这个风险巨大的市场中，只有存活下来，才有可能走得更远。

八亏二赢，以及罗列上述令人恐慌的数据，无非是告诫入市者，证券市场风险巨大，把证券投资看成一件简单或容易获利的事情是大错特错的。只有牢固树立风险意识，树立正确的投资理念，戒除投机取巧、一夜暴富心理，才有可能获取成功。

2014 年 11 月 3 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 耐力胜过头脑

“有时候你的投资组合中盈利最强的是那些已经持有很长时间的头寸。”

——丹尼尔·勒布

“美国当地时间11月4日，在纽约富比印象派及现代艺术晚间拍卖会上，备受瞩目的梵高静物油画《雏菊和罂粟花》以5500万美元落槌，加上佣金，拍价合计为6176.5万美元，约人民币3.77亿元。经证实，买家为华谊兄弟董事长王中军。”一则消息，令人惊讶，也令人不解。一幅油画，价值3.77亿元，是艺术值这么多钱还是梵高？我想，都不是，是通货膨胀让它值这么多钱！当今世界，人口剧增，经济规模不断扩张，资源紧缺，各国钞票越印越多，通胀猛于虎。物价越来越贵，什么都涨价，就钱



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不涨。海南省三亚市的部份房价已涨至十年前的十倍。我的一位朋友告诉我，他父亲在 1984 年已攒下 17 万元钱，这在当时是一笔巨款，可以买五套三居室的房子。由于不懂理财，这笔钱一直存在银行里，由于通胀，货币贬值，这笔钱加上利息，如今只够买一套同样面积的三居室中的一个房间。

这就给我们提出一个问题：通胀时代如何理财？如何通过理财使我们的劳动所得保值、增值？

不知为何，众多的人选择了股市。而在股市里如何获利，实在是一个非常沉重的话题。据相关数据统计，中国 2005 年以前入市的股民八亏两赢；2005 年以后入市的股民估计也难逃同样的命运。处身如此高风险的市场，争取获利实非易事！

在股市里，不同的人有不同的炒作方法：做长线的、做短线的、做多的、做空的、炒绩优的、炒“ST”的、炒题材的、炒新股的……不同的操作理念、不同的操作方法，尽现人生百态。

实践证明，在相对成熟的市场里，做短线的很难赚到钱。十年前，看过王师勤先生写的一篇文章，他曾引用国外一位投机高手说过这样一句话：成天跟着报价机做股票，等于成天跟着老虎机玩。令人深思。他还引用了国外的一个统计：做短线的第 1 年 10 个人里面有 7 个人亏，第 2 年那剩下继续做的 3 个人也亏了。

巴菲特说过：“如果你不愿意持有一只股票十年，请不要拥有它一分钟！”这句话，投资者应把它当座右铭。

中国股市，由于散户众多，一度投机气氛浓烈，短线搏杀，昏天暗地。但是，经过近 22 年的发展，市场规模不断扩大，制度规范日趋完善，机构投资份额逐渐增加，广大股民回归理性。“长期持股，波段操作”的投资理念被当做一种获利模式正在被越来越多的股民接受认可。

我的一位朋友陈先生，在 2008 年 8 月中旬以每股 8 元买下中小板股票达安基因 [002030] 并长期持有。在持有期间，适当进行波段操作，降低持股成本。至 2014 年 8 月，6 年间获利近 10 倍！而此期间，沪指从 2400 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降至 2200 点，中小企业指数从 3200 点仅升至 5300 点。

这是一个令人惊喜的成功投资案例，它给人们的启示是：

对一个投资者来说，耐心是非常重要的，希望快速致富往往欲速不达。有一个成语叫“一蹴而就”，意即踏一步就成功，比喻事情轻而易举，一下子就成功。这同样不现实。做任何事情都有个过程，投资股票也一样，看看马拉松比赛，谁的耐力好，谁才能笑到最后。沃伦·巴菲特说：“不要试图在短期操作中运用集中投资，你至少要愿意在某只股票上花 5 年或更长的时间。在实行集中投资战略时，长期的投资能体现出企业的真实价值，并增加投资的安全性。”阅读巴菲特近 60 年间致股东信件，我们从巴菲特的投资理念中受益良多。特别是 1966 年以来，巴菲特与芒格以伯克希尔为平台通过投资与收购公司股份，日积月累，打造了一个财富巨无霸王国。他们购买持有的一些公司的股份如可口可乐、吉列剃须刀等几乎是没有期限的，是永远的，这些优秀的公司给他们带来了滚滚财源。据相关统计，伯克希尔 1965~2012 年的年复合增长率为 19.7%，总增长率为 5868 倍，而同期标普仅为 9.4% 和 7 倍。通过他们的成功实践，让价值投资理念大放光芒。

股票市场风险巨大，股价波动剧烈，是最能考验人们意志力和耐力的市场。长期持有一支股票，不受短期波动影响，抵抗短期获利诱惑，是非常不容易的。“市场先生”煽动起来的极端的贪婪与恐惧情绪有时会淹没人们的理性，让人们做出疯狂或愚蠢的决定。有人曾在一个好的价位买进一支好股票，但往往经不住短期调整而止损卖出，或是刚刚放量上升便选择套利卖出，结果错过了长期持有持续获利的机会。正像巴菲特所说：“我们跟那些急着想要卖出表现不错的股票以实现获利却顽固地不肯出脱那些绩效差的股票的那群人完全相反，彼得·林奇生动地将这种行为解释成砍除花朵来当野草的肥料。”在 A 股市场，不少优秀的股票上市以来复权价格累计上涨了十几倍、几十倍甚上百倍，如果你慧眼识珠，买入后长期持有，你必定是个大赢家；如果你买入后长期持有并有能力进行合理的波段操作，你更是个大赢家。请记住彼得·林奇说过的一句话：“投资成功的关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

键——耐力胜过头脑。”

买入创新成长型股票并长期持有，伴随企业一起成长、壮大，享受国家经济发展和企业不断发展的红利以及在二级市场公司股价逐年上涨给予投资者的馈赠，这是我们从陈先生的投资体验中获得的另一个启示。彼得·林奇说过：“应该选择那些规模小、新成立不久、成长性强、年均增长率为 20%~25% 的上市公司。”创新成长中的公司活力四射，富有竞争力，拥有广阔的发展空间，它们具备高成长性。投资并长期持有这类公司的股票，能够让我们获取高收益。

陈先生投资达安基因 [002030]，在熊市中 6 年收获 10 倍，其中的奥秘主要在于复利增长。

复利是长期持有成长股的最大回报。在投资理财领域著名的“72 法则”，说的就是复利概念。所谓复利，即我们常说的“利滚利”。72 法则是指，若以 1% 的复利计息，经过 72 年后，本金就会翻一番。人们在运用 72 法则时，简单地用 72/ 投资回报率，便可以大致推算出本金翻一番所需的时间。

关于阿基米德的一个故事最能诠释复利原理。

阿基米德（公元前 287 年 ~ 公元前 212 年），诞生于希腊西西里岛叙拉古附近的一个小村庄，是古希腊著名的哲学家、数学家、物理学家。阿基米德有一句名言，地球人都知道：“给我一个支点，我可以撬起地球。”

相传叙拉古赫农王让工匠替他做了一顶纯金的王冠。做好后，尽管这顶王冠与当初交给工匠的黄金一样重，但是国王疑心工匠做的王冠并非纯金，怀疑工匠私吞了黄金。由于不能破坏王冠，如何检验真伪，难倒了国王和诸位大臣。经一大臣建议，国王请阿基米德来检验王冠。

最初阿基米德对这个问题无计可施。有一天，他在家洗澡，当他坐进澡盆里时，看到水往外溢，突然想到可以用测定固体在水中排水量的办法，来确定王冠的体积。他兴奋地跳出澡盆，连衣服都顾不得穿上就跑了出去，大声喊着“尤里卡！尤里卡！”（意思是“找到了”。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他经过了进一步的实验以后，便来到了王宫，他把王冠和同等重量的纯金放在盛满水的两个盆里，比较两盆溢出来的水，发现放王冠的盆里溢出来的水比另一盆多。这就说明王冠的体积比相同重量的纯金的体积大，密度不相同，所以证明了王冠里掺进了其他金属。

这次试验的意义远远大过查出金匠欺骗国王，阿基米德从中发现了浮力定律(阿基米德原理)：物体在液体中所获得的浮力，等于它所排出液体的重量。

据说破解了王冠案件后，国王非常高兴，问阿基米德需要什么奖赏，阿基米德说，给我奖赏一点麦子吧。国王问，要多少？阿基米德拿来一个棋盘，说在棋盘第一个格子放一粒麦子，在第二个格子中放进第一个格子中麦子数量的一倍，以此类推，直到将整个棋盘的格子装满。国王对他的这个小小的要求哈哈大笑，答应了他的要求，立即下令管粮官员当场按要求奖赏。但不久，只见管粮官员慌慌张张、汗流满面跑来向国王禀报说，即使将仓库的麦子都给了他，也满足不了他的要求。

这就是复利的威力，在数学上用幂指数表达。陈先生投资的达安基因[002030]，公司近几年来几乎每年都有 10 股送 1 股或 2 股的转增和分红，6 年下来，账户资金复利增长很大。

陈先生的投资案例，还说明了一个问题，公平博弈，在价格相对低位买入股票，是获利的重要因素。

彼得·林奇认为，找到优秀的企业只是成功的一半，另一半还须找出合适的投资时机。证券市场，受政治、经济各种因素制约，变幻莫测，波动巨大。在市场上，同样一家公司的股票在牛市和熊市中的价格差别很大，有成倍、几倍甚至是十几倍的差别，而公司的基本面却没有太大的变化。在牛市，特别是牛市巅峰阶段，在“市场先生”的煽动下，市场被“多头”力量控制着，暴利的诱惑，不但吸引了大量的跟风者，还吸引着一波又一波的新股民蜂拥而至。随着开户数量不断增加，各路逐利资金在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场中血拼扫货，就像西方的圣诞节前夕、我们的春节前夕以及“光棍节”时人们的扫货一样，在这期间，不论绩优、垃圾，股价就像滚雪球一样被金钱堆高，更像脱缰之马向悬崖奔去。股票价值被严重高估，价格泡沫出现了并快速被吹大，几千倍的 PE、新股上市“秒杀”涨停、连续涨停板，让人瞠目结舌的创新高。当年中国石油 [601857] 上市时曾成交的 48.62 元 / 股的高价就是在牛市巅峰阶段时创下的，现在看来是多么的离谱。如果你在这个阶段买入股票，价格一般都不会低，除非有“漏网之鱼”。为什么很多新股民往往被套牢在股价高位，其中一个重要因素是，他们当中的一部分人并不了解股市，他们大多数是在牛市第三阶段，在市场赚钱效应以及受市场狂热气氛的影响和暴利诱惑驱使下贸然入市淘金的。由于不辨良莠，在极高价位买下股票，待市场泡沫破裂时，遭受高位套牢已不可避免。即便是买入一支好股票，由于价值被透支，也毫无胜算；倘若在高位买入的是一支垃圾股，则有可能遭受长期套牢。

著名经济学家凯恩斯根据这些投资现象总结出博傻理论，指出，在资本市场中，不管某个东西是否物有所值，人们甘当傻子，愿意花高价钱购买，是因为他确信会有更大更多的傻子会砸更高的价格从他们的手中把它买走，就像击鼓传花，不要当最后一个接花者就行。这个理论告诉人们：在这个市场中，傻并不可怕，可怕的是当最后一个傻子。

反之，在熊市，股市暴跌，各路资金竟相出逃，风声鹤唳、草木皆兵，市场被悲观气氛所笼罩。特别是在熊市末期，人们对股票唯恐避之而不及，买卖交易清淡，交易所门可罗雀。人们对诸多利好视而不见，但对利空则无限放大。很多股票跌进了“白菜价”，不少股票甚至跌破了净资产，这在价值投资者眼中可谓遍地黄金。若在这阶段买入潜力股，无疑是胜券在握。陈先生在 2008 年 8 月以约 8 元 / 股的价格买入达安基因 [002030]，现在看来，的确是聪明之举。其时，市场正处熊市，沪指从 2007 年 10 月份的 6124 点经过近一年时间断崖式暴跌，至 2008 年 8 月中旬，已跌去 60%，回到 2400 点左右，市场的风险经过释放，估值泡沫已被挤掉，众多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的绩优股、成长股的估值潜力显露了出来。达安基因 [002030]，属深市中小板股票，典型的创新成长型企业，发展前景光明，其时，8 元 / 股的价格，价值被严重低估。因此，在众多投资者被熊市思维困扰，犹豫彷徨之时，陈先生断然出手，重仓介入达安基因 [002030] 并长期持有，不但勇气可嘉，而且是别具慧眼。因为，他不但找到一个优秀的企业，他还找到了一个合适的买入时机。

陈先生的投资案例还给我们提供了一个成功的技术操作经验：读懂市场大势，进行合理、适量的波段投机操作，不断降低持股成本或通过反向操作增加持股数量，有效扩大投资收益。

也许会有人认为，既然选择价值投资方略，技术不过是枝末而已，我们只要关注股票的基本面就足够了。其实不然，俗话说，技多不压身，艺高人胆大，在股市里淘金，学习掌握市场技术，读懂 K 线图，是必要的。

基金大鳄索罗斯曾经说过："很多针对金融市场的理论往往说没有不确定性，金融市场有一个平衡点。但是这种理论是错误的，因为不确定性是存在的，而且很重要。人们还用一些数学的方法计算出风险，由此设计出一些特殊的金融工具以减少风险，但是他们不知道，有的不确定性没有办法量化。"他的这一段话，是对投资市场中的不可预测原理的最好诠释。不可预测原理告诉我们，投资市场的未来是不可预测的，因为它的运行受众多复杂因素制约，没有人能够准确无误地预测市场。

尽管历史不可重复，市场无法准确预测，但市场仍然有我们可以把握的规律，除了价值投资，市场的牛熊转换运行态势同样可以为我们提供获利指引。因此，利用 K 线图技术，利用"市场先生"，进行波段操作，高抛低吸，对于我们目前这个投机气氛浓烈的市场，不失为明智的选择，一个"炒"字，乐在其中。

陈先生的投资案例，值得我们借鉴。

2014 年 11 月 26 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9

股市“黑天鹅”[一]

“当我们买入或者卖出股票的时候，我们心想的并不是市场将会怎么样，而是公司将会怎么样。股票市场将会在很大程度上决定什么时候我们是正确的，而我们对公司分析的准确性将在很大程度上决定我们是否是正确的。换句话说，我们关注的重点是应该会发生什么而不是它应该在什么时候发生。”

——沃伦·巴菲特

17 世纪之前的欧洲人认为天鹅都是白色的，直到 1697 年，探险家在澳大利亚发现了黑天鹅，人们才知道以前的结论是片面的。黑天鹅的存在寓意着不可预测的重大事件，且不寻常的事件通常会引起市场连锁负面影响甚至观念颠覆。

2014 年 10 月 30 日晚，深市中小板股票，獐子岛 [002069] 披露 2014 年三季报，同时公布了一系列公告。其中公司关于前三季度业绩预告修正公告，似爆响一颗重型炸弹，市场震撼，令无数股民泪奔无眠。

獐子岛 [002069] 于 10 月 30 日公布的 2014 年第三季度报告，显示公司 2014 年 1~9 月实现营业收入 19.93 亿元，归属上市公司股东的净利润为 −8.12 亿元，同比下降 1388.60%，预计全年净利润为 −7.7 亿元至 −8.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亿元。公司表示，因为遭受北黄海冷水团异常影响，公司2011年播种的海域和2012年播种的部分海域共计105.66万亩海洋牧场几乎“全军覆没”。

2014年9月1日至10月15日，公司抽测秋季底播虾夷扇贝存量时发现部分海域的存货异常，公司于10月1日向深交所申请停牌，并组织、邀请相关方面机构、专家赴现场进行系统调查。

根据中国科学院近海观测研究网络黄海站监测和开放航次调查数据及《中国科学院海洋研究所会议纪要》，综合判断，公司的海底牧场发生了自然灾害。

公司10月31日公告，基于上述因素，决定对底播虾夷扇贝105万亩、账面成本7.35亿元，予以核销计入营业外支出；对底播虾夷扇贝43万亩计提2.83亿元存货跌价准备。公司为此修正前三季度利润为-8.12亿元，同比下降1389%，基本每股收益-1.14元，同比下降1367%。

此前，公司曾于2014年8月27日披露的《2014年半年度报告全文》中预计公司2014年1~9月归属上市公司股东的净利润增减幅度为-30%~20%，2014年1~9月归属上市公司股东的净利润变动区间为4412.86万元~7564.91万元。

事件发生后，质疑声四起。“獐子岛[002069]的扇贝去哪儿了？”部分股民认为“祸起内部”，称公司从购苗到播种均有造假，不是天灾，而是人祸。但遭到公司高管及獐子岛官员的坚决否认，仅承认管理方面存在问题。孰是孰非，尚难断定。

2014年6月24日，獐子岛[002069]曾发布非公开发行股票预案，公司拟以12.6元/股的价格非公开发行7936.5075万股~10873.0156万股，募集资金区间为10亿元~13.7亿元，公司计划，该笔资金扣除发行费用后将全部用于补充流动资金和偿还银行贷款。公司11月18日晚公告称，鉴于公司底播虾夷扇贝遭受重大灾害损失，导致公司经营业绩发生重大变化，公司董事会决定撤回此前向证监会递交的非公开发行股票文件。公司已于近日收到《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》，证监会决定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终止对该行政许可申请的审查。

据资料记载，獐子岛集团股份有限公司是一家以海洋水产业为主，集海珍品育苗业、海水养殖业、国内外贸易、海上运输业于一体的综合性渔业企业。公司拥有全国最大的清洁海域，产品品系以喜贝(虾夷扇贝)、海参、鲍鱼、海胆、海螺等高档海珍品为主。"獐子岛"牌商标被认定为"中国驰名商标"。公司于 2006 年 9 月在深交所上市，发行价格为 25 元 / 股，成为新老划断后新股发行第一高价股，上市首日收盘 62.11 元 / 股，成为当时深市第一高价股，并曾于 2008 年 1 月 24 日创下 151.23 元 / 股的天价，是两市中名副其实的"水产一哥"。



◎ 獐子岛K线图［月线、前复权］

獐子岛 [002069] 巨亏发布，"黑天鹅"降临，市场恐慌，引发人们对突发风险的严重关切。历年上市公司如蓝田股份、万福生科、天龙光电、重庆啤酒等"黑天鹅事件"，以及牛奶行业三聚氰胺事件、双汇瘦肉精事件等，都曾引发当事公司股价暴跌，不但散户股民损失惨重，众多基金也难逃劫难。对资本市场中的突发风险如何应对、如何防范？实在是一个沉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重的话题。

农业、渔业面临最大的风险来自自然灾害，刮风下雨、旱涝冰雹、低温酷暑、鼠害虫灾每每威胁着农业、渔业生产的安全。我的家乡，海南省文昌市铺前镇，是个渔港，面临东寨港海湾，环境独特、风光秀丽，生态资源丰富，海鲜美味绵长，“铺前马鲛鱼”远近闻名。海湾里曾有过众多的养殖鱼排，风调雨顺之年，曾经收获鱼虾无数。2014 年 7 月 18 日，遭遇超强台风“威马逊”袭击，一夜之间，所有鱼排随风而去，已不复存在。靠天吃饭，还得看老天爷眼色。

“水产一哥”的“黑天鹅”事件，给予人们的启示是:

要投资自己熟悉的领域。由于每个人的生长环境不同、学习和从事的的专业不同，具备的能力也不同，一个人只能在有限的领域里表现出自己的才能。因此，专注投资你所熟悉的领域，你就会比他人有优势。在股市里，炒“题材”股，炒热门股，就像粉丝追逐明星一样热闹。但是，这些热门的行业于你很有可能是完全陌生的，一旦你追随其中，无疑是将自己置身于一个不确定的环境中，风险极大，有如盲人瞎马，难以致胜。量体裁衣，看菜吃饭，上什么山唱什么山歌，这才是务实的态度。

投资购买农业、渔业的股票，要加强对相关企业基本面的研究，要充分了解企业生产的环境，认真评估企业抵抗自然灾害的能力。对难以深入了解的东西要保持谨慎态度。另外，建议加强组合投资，不把鸡蛋放在同一个篮子里，以抵御个股风险。

2014 年 11 月 27 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10

股市“黑天鹅”[二]

“我不出卖梦想，我活在现实世界里。”

——休德利

2014年12月13日，成飞集成[002190]发布关于取消召开2014年第三次临时股东大会暨终止重大资产重组并复牌的公告，使其成为2014年沪、深两市中最大的“黑天鹅”事件。

资料记载，四川成飞集成科技股份有限公司是由成都飞机工业(集团)有限责任公司作为主发起人，联合成都航空仪表公司、吉利集团有限公司、南京航空航天大学、西北工业大学等四家单位，共同发起设立的股份有限公司。公司主营业务为：汽车模具的设计、研究和制造、汽车零部件制造、白车身制造、锂离子动力电池制造等。公司于2007年11月15日采取公开发行股票方式向社会公众发行股票并于2007年12月3日在深圳证券交易所挂牌上市交易。目前，公司总股本3.45亿股、全流通，每股净资产4.59元，2013年净利润为0.45亿元。

成飞集成[002190]2014年5月19日披露重组方案：拟以16.6元/股的价格，发行9.55亿股，用于收购沈飞集团、成飞集团和洪都科技100%股权，标的资产高达158.47亿元；公司同时向中航工业、华融公司等10

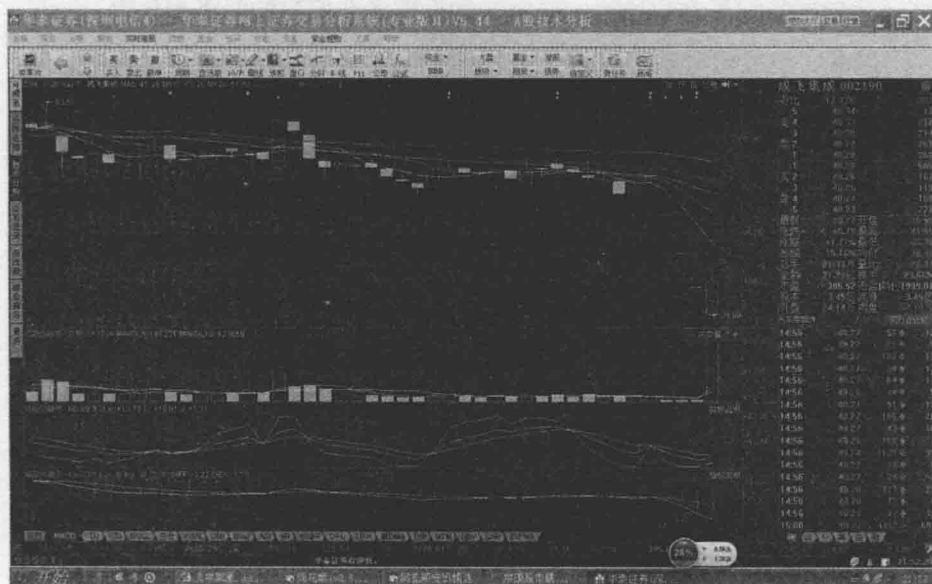
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家投资者发行股份，募集不超过52.82亿元的配套资金。这是一个典型的“蛇吞象”游戏，引发市场轰动和人们的极大关注。

公司重组方案公布后，一场波澜壮阔的行情启动：从2014年5月19日至2014年7月14日，仅仅40个交易日，股价从15.10元/股飙升至72.60元/股，涨幅高达379.21%，成为一头疯牛。之后，股价回落整理，至2014年11月17日再次停牌，股价收盘价为54.29元/股。

但是，公司的重组方案，最终被国防科工局以“成飞集成重组方案实施后，将消除特定领域竞争，形成行业垄断”的理由被中止。

2014年12月13日，公司“终止重大资产重组并复牌的公告”发布，黑天鹅降临，股价连续三天跌停，使该股投资者遭致重创。



◎ 成飞集成［002190］K线图［日K线、前复权］

查阅成飞集成[002190]资料，截至2014年12月12日，该股融资额高达130480.90万元，融券余额为4.75万元。

据报道：成飞集成复牌暴跌，众多融资者损失惨重，一位大户股民，共买入63.19万股，平均买入价格为55.4元/股，持股总成本约为3500万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元；其中，自有资金 1300 万元，融资金额高达 2189.4 万元。至 2014 年 12 月 17 日，成飞集成三个跌停后，这位大户已经浮亏 1003.15 万元，若遭强制平仓，原先 1300 万元的身家大概只剩 300 万元。

融资融券交易与普通的证券交易不同，具有财务杠杆放大效应。融资融券交易除了具有普通证券交易的风险外，还有其特有的风险。如由于在投资者自有投资规模上提供了一定比例的交易杠杆，当投资发生亏损时，相比普通证券交易，其亏损将进一步放大。特别是，投资者在从事融资融券交易期间，如不能按约定的期限清偿债务，或上市证券价格波动导致担保品价值与其融资融券债务之间的比例低于证券公司规定的维持担保比例 [目前为 150%]，且不能按照约定时间、数量追加担保品，则将面临担保品被证券公司强制平仓的风险，很可能给投资者造成大的经济损失等。

因此，当投资者融资融券投资的标的物因突发事件导致股价剧烈波动，且投资者在融资融券买卖操作上选择方向错误，则将招致严重后果！本案例中那位股民大户的遭遇就是一个典型例子。

中国股市从 2014 年 7 月启动新一轮牛市以来五个月期间，沪、深指数上涨幅度已达 50%，交易金额屡创新高。2014 年 12 月 5 日，两市成交额超万亿元，2014 年 12 月 9 日，达到 12664.94 亿元。同时，两市融资融券余额也随着股指上涨一路飙升。2014 年 9 月 23 日突破 6000 亿元，2014 年 11 月 26 日突破 8000 亿元，从 2014 年 12 月 8 日开始，A 股两融余额开始进入 9000 亿元以上量级，截至 2014 年 12 月 12 日高达 9435 亿元。两融杠杆，一路风驰电掣，推波助澜。

獐子岛 [002069]、成飞集成 [002190] “黑天鹅”事件发生后，两融风险激增引起人们的深切关注和思考。

如何避免遭遇致命的融资融券操作风险？下面几个因素应引起投资者的注意。

首先，对大盘和标的个股走向趋势缺乏基本判断能力时，要慎用两融，因为，犯大的方向性错误是使用两融杠杆的致命伤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，运用两融杠杆，在使用额度上要量力而行，给自己留有余地，要戒除赌徒心理。

最后，使用两融投资，尽可能相对分散，“不把鸡蛋放在同一个篮子里”，以躲避个股风险。

毫无疑问，花大力气研究标的股的基本面，坚守价值投资理念，制订控制投资风险措施，才是合理运用两融杠杆工具的前提；否则如盲人瞎马，何以致胜？！

2014 年 12 月 18 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11

身边的发现［一］

“事实上很多十倍股都来自大家非常熟悉的公司。”

——彼得·林奇

几年前，有一次与海口市人民医院院长史克珊聊天，其中有一位朋友向史院长请教关于糖尿病的问题。据史院长介绍，近年来，糖尿病来势汹猛，由于肥胖、少运动等原因，糖尿病患者每年以百万数量级增加。据相关信息，截至 2013 年，全国糖尿病患者人数高达 9700 万人，已超过印度，居全世界第一。目前，全球每 10 秒就有 1 人死于糖尿病，每 30 秒就有 1 人因糖尿病截肢，加上失明、心脑血管等并发症，糖尿病已成为 21 世纪世界范围内的一种流行病。它是继肿瘤、血管病变之后第三大威胁人类健康的疾病，已成为严重的公共卫生问题。

史院长的一席话让我大吃一惊，并引起我对糖尿病相关信息的关注。作为一名证券投资者，我开始着手研究和评估沪市上市公司通化东宝 [600867] 的投资价值。

资料记载：通化东宝 [600867] 是国家科技部认定的火炬计划重点高科技企业，于 1994 年 8 月 24 日在上海证券交易所挂牌上市，公司“东宝”商标被国家工商总局认定为中国驰名商标。公司拥有重组人胰岛素［商品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名：甘舒霖] 为代表的系列产品，其产品“甘舒霖”填补了国内空白，使中国成为继美国、丹麦之后能生产基因重组人胰岛素、甘精胰岛素的国家。2002 年，重组人胰岛素的科研成果获国家科技进步二等奖。2010 年公司申报的重组人胰岛素项目产业化获吉林省工商联科技进步一等奖，重组人胰岛素注射剂 [甘舒霖 30R] 成为吉林省名牌产品。

我注意到，通化东宝 [600867] 在稳步推进产业化的同时，同步进行市场开发布局。针对国家三甲医院重组人胰岛素药品几乎为外来产品垄断的现状，以战略的眼光，实施“蒲公英”计划，即中国糖尿病基层医生培训项目。以“农村包围城市”，将开拓的市场主要放在县级医院上。

据相关报道，目前，中国 3000 多个县级医院很多都没有糖尿病专科，公司 2011 年与中国医师协会内分泌代谢科医师分会合作开展行动，计划到 2014 年培训 3000 名地县级内分泌医生，加大基层糖尿病医生的培养力度。并计划在全国 26 个省市建立糖尿病基层培训基地，每年培养 1000 名基层糖尿病医生。

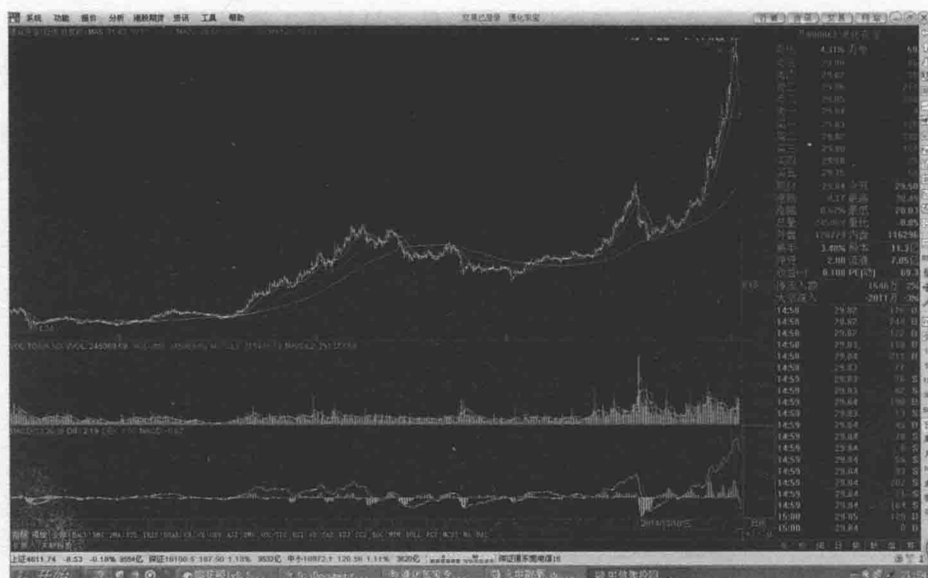
目前，糖尿病的诊断率只有 50%，而农村人口糖尿病患病率与城市人口相差不多，因为基层糖尿病医生的缺乏和医疗条件落后，农村隐形糖尿病大多都没有筛查和诊断出来。中华医学会糖尿病学分会数据显示，目前中国农村人群糖尿病患病率为 8.2%，未诊断率高达 70%。

因此，从发展的视角，以全球的视野，糖尿病药品市场的挖掘、开发，才刚刚开始。正像基金经理人尼尔•伍德福德所指出：“医药行业的机会来自人口老龄化和某些疾病率增加，同时，这些公司还有来自中国的需求。此外，医药股有充裕的现金流，这些公司的估值肯定会反弹回来。”通化东宝迎来了千载难逢的发展机遇！

公司的上述举措，得到了良好的回报，从 2013 年开始，公司迎来业绩拐点。在证券市场上，投资购买该公司股票的股民得到良好的回报，不管市场处于牛市或熊市。

基于上述的了解，并仔细研读公司的资料及财务报表，分析公司的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◎ 通化东宝［600867］K线图［日线、前复权］

本面，我认为这是一个值得信赖的仍处在不断成长中的优秀的企业。我于2009年4月份开始投资购买通化东宝的股票。在此过程中，尽管做过高抛低吸、波段操作，但我从没有真正离开它，至今仍然持有。

这段经历，进一步丰富了我的投资理念，从此进入理性投资阶段，让我受益匪浅。

投资证券市场，注意搜集、分析各类信息，观察、思考各种现象，也许，能让你有意外的收获。正像投资大师彼得·林奇所说："事实上很多十倍股都来自大家非常熟悉的公司。"例如他发现他太太卡罗琳对Hanes公司生产的长袜L'eggs很是喜爱，非它不穿。惊奇之余，他开始着手调研，通过对公司实地考察，解读公司财务报表，参考用户反馈意见，他得出结论：公司的产品质地优良，富有竞争力。于是，他果断买入，获利丰厚。他认为最好的选股工具是我们的耳朵、眼睛和常识，炒股十分危险的一件事情是购买自己完全不了解的公司的股票。"想要赚钱，就要找别人不懂的，或做那些想法僵硬的人不肯做的事。"又如，巴菲特通过投资吉列剃须刀、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可口可乐、喜诗糖果、内布拉斯加家具店等公司，长期获利，堪称投资典范。这些大都是日常消费，老百姓耳熟能详的产品。

在市场经济的环境中，一个企业能否生存、成长与发展，核心的因素在于它是否拥有强大生命力和竞争力的产品以及正确的市场开发策略。

投资一个正在成长中的公司，投资一个即将出现业绩拐点的公司，你将获得良好的回报。

2014 年 12 月 20 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12
身边的发现［二］

“我们的投资目标是找到看好行业的领头羊，并静候其增长。”

——詹姆士•莫菲特

当年在中山大学物理系读书时，曾听说中大最牛的学科是生物。当时，该系的龙蛰蒲教授正在带领一个团队开展“以虫治虫”防治作物病虫害的项目，效果显著，屡见报端。恰好，我有一位老乡学长在生物系就读，于是，有空时我便跑去生物系拜访我的老乡，想了解探究他们的专业“牛”在哪里。从那以后，我便格外关注生物界的重大科研成果以及应用。

2003 年，海南省 2600 万株椰子树、槟榔树等植物受外来椰心叶甲虫侵袭，造成巨大灾难，全岛椰林、槟榔大面积枯死，满目凋零。最初，用洒药灭虫等方法治理，却都败下阵来。情势危急，对小小的椰心叶甲虫，人们竟束手无策。最后，海南省引进椰扁甲啮小蜂和椰甲截脉姬小蜂来防治椰心叶甲虫，才扭转了被动的局面。姬小蜂寄生椰心叶甲虫的高龄幼虫，啮小蜂寄生椰心叶甲虫的蛹，它们在幼虫或蛹的体内产卵并孵化繁殖，从而将椰心叶甲幼虫或蛹杀死，使椰心叶甲虫虫害得到有效控制。你看，还是生物技术帮助人们打赢了这场人与虫的战争。

由于在中大读书时的这份情结，对我后来从事证券投资有重大影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2004 年 8 月 9 日，中山大学控股公司达安基因 [002030] 登陆深市中小板，便引起了我的关注。

这是一家主要从事荧光 PCR 检测技术研究、开发和应用，荧光 PCR 检测试剂盒和医疗设备的生产和销售以及提供临床检验服务的生物制品公司。公司在分子生物学技术方面，尤其是基因诊断技术及其试剂产品的研制、开发和应用上始终处于领先地位。

上市后，公司利用募集的资金并通过一系列资本运作，积极布局，不断完善产业链；产品方面，分子检测和基因测序双引擎，成就其个体化诊断龙头。

我写这篇文章的主要目的在于推崇公司的产业链布局。

公司目光长远，不但着手当下，更放眼未来。在 IVD（InVitro Diagnostic Products，体外诊断产品）行业，公司基本完成了全产业链布局：

达安基因 [002030] 是目前国内最大的临床 PCR 诊断试剂生产商，与全国 2000 多家大型医院建立合作关系，占据国内临床 PCR 诊断约 60% 的市场份额。

除了传统的用于病毒分型检测和定量检测的 RT-PCR 之外，在上游仪器制造中，公司的胎儿染色体非整倍体 21 三体、18 三体和 13 三体检测试剂盒，以及基因测序仪等均已获准医疗器械注册。布局基因诊断，是公司富有前瞻性的举措，将为公司长远的技术、业务发展抢占先机。

公司设有广州、上海、成都等 8 个临床检测中心，这同样是个富有远见的布局。我国第三方医疗检验产业的规模和美国相比还不到 5%，据行业资料，2015 年第三方检验在国内检验市场所占的份额只有大约 3%，总金额不过 70 亿元到 80 亿元。据医疗检验行业人士称：根据国家医院收入的统计数据，依照目前检验业务占医院收入 8% 到 10% 的比例，国内医疗机构的检验市场 2014 年估算数据可达 1500 亿元。民营医检概念正在成为行业和投资的热点。近年来，公司独立实验室业务一直保持了较高的收入增长势头，虽然尚未实现整体盈利，但发展趋势良好，未来市场空间巨大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司参与设立中山大学医院投资管理集团，与广州产业投资基金管理有限公司共同出资合作设立广州市达安医疗健康产业创业投资基金，公司全资子公司昌都达安与巴中市恩阳区人民政府共同出资成立恩阳区人民医院项目管理公司……公司正在积极介入下游的医疗服务领域。公司长期战略规划，实施产业链发展战略的举措，有利于增强公司核心竞争力，促进公司可持续发展。

在残酷的市场竞争中，产业链的价值非常突出。

2014 年 10 月苹果蓝宝石玻璃合作商 GTAT 宣布破产。据了解，GTAT 是苹果的蓝宝石玻璃合作厂商，双方曾达成一项价值 5.78 亿美元的合作协议，在亚利桑那州合建一座蓝宝石工厂。这笔资金采用分期付款方式支付，如果亚利桑那州工厂实现了预期运营目标，GTAT 将在 10 月底获得苹果最后一笔 1.39 亿美元的款项。但由于苹果最新一代 iPhone 手机并未采用 GTAT 的蓝宝石玻璃，致使 GTAT 遭受重创。

从这个案例可以看出，如果一家企业产品销售渠道严重集中，风险巨大。仰人鼻息，岂能长远？还有，在一些竞争激烈的行业，如元器件生产商，上游受材料成本的制约，下游受整机厂商利润的挤压，位处中间，象三文治，日子不好过。对比之下，达安基因由于具备完整的产业链，日子就舒坦多了，它服务的对象是追逐健康的人群，源源不绝，永不衰退。

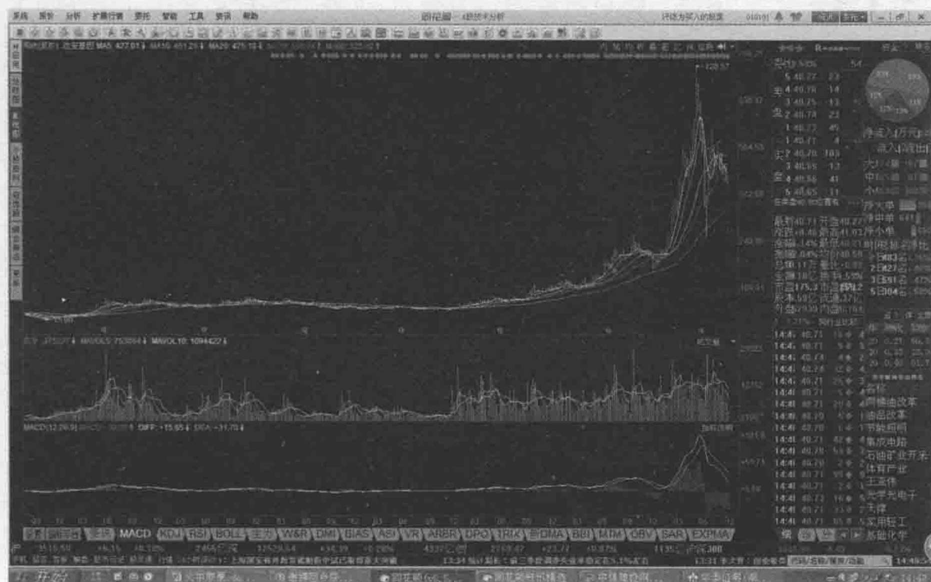
研读公司的报表、资料，考查公司的科研投入和利润分配，我们认为，公司的管理团队是务实的，负责任的。

生物制品行业近三年的平均研发占营业收入比分别为 4.2%、4.7%、5.4%，其中，最高的是主营脑膜炎疫苗的沃森生物 [300142]，其 2012 年研发占比达 12.3%，排名第二的是达安基因 [002030]，研发占比一直保持较高比例，近三年分别为 11.6%、12.7%、11.5%。持续的较高比例的科研投入，为公司的技术开发提供动力，为持续发展奠定基础。

公司上市 11 年，累计分红 11 次，累计分红金额 1.31 亿元，送转股份 9 次，平均每次送转比例不大，约 10 送 2 左右，与公司营收、利润增长相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

匹配。在二级市场，公司的股价稳步向上，给予股民实实在在的回报。不像某些公司不顾现实，急迫扩张，每每 10 送 10、10 送 20，由于业绩增长跟不上，股价一落千丈，从绩优堕入垃圾，玩的是数字游戏。



◎ 达安基因 [002030] K线图 [周K、后复权]

如图，达安基因上市 11 年，截止 2015 年 7 月 17 日收盘价，股价涨了 28 倍。

考察一家公司，视角不同，发现不同。本文提供的案例，系窥豹一斑，仅供参考。

2015 年 8 月 27 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13
“老爸茶”、私彩与股评

“人人都是井底之蛙。”

当前，牛市风暴席卷全国，股民携款跑步进场，有跳街舞的老大妈，更有众多在校小鲜肉。券商忙碌，不亦乐乎。根据投资者保护基金 2015 年 4 月 22 日发布的最新数据显示，上周 [4 月 13 日 ~ 4 月 17 日] 新增开户数高达 325.71 万，环比大增 93.7%，创历史新高，证券保证金净流入 7814 亿元，为连续四周净流入。沪深两市日成交额超万亿元已成为新常态。

股市火爆催生了众多的“衍生产品”，无数的“股神”诞生。股市讲座、股市沙龙遍地开花，推介牛股、代理炒作的“专家”四处游走，招揽生意。有些券商工作者置部门禁令不顾，私下代理顾客炒股，收取佣金。“风调雨顺”时，皆大欢喜。一旦被套或割肉亏损，便推辞客观，或骂政府用行政手段调控市场，或骂所买标的企业不争气，或骂大盘不可理喻，唯独自个儿没过错。被代理者惟有独吞苦果。忿忿不平者甚至于闹上公堂，费时、费事、费心、费钱，冤乎哉。

股市火爆，股评热闹。报纸、电视、微博、微信、QQ、股吧铺天盖地，纷纷扬扬。

小时候，曾听说过一个算卦的故事：三个学子赴京考试，慕名寻访一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位"半仙"算算运气。"半仙"将银元揣进腰包，装神弄鬼一番之后，神秘伸出食指，不再言语。学子们以为意指仅一人考中。放榜了，结果一个都不中。三人找"半仙"论理去，"半仙"说，我当时竖一手指即表示一个都不中，结果没错吧？其实，"半仙"的手指可谓"神指"：三个都不中，对；两个中一个不中，对；两个不中一个中，对；三个都中，对[一起中]。看看，没有破绽吧。

再看看股评家怎么说的：当前大盘站在4400点上，牛市正在半山腰，沪指超越6124点那是早晚的事，本次牛市指数将达到万点；不过，大盘猛涨，随时有可能进入波段调整，调整幅度有可能达到20%……

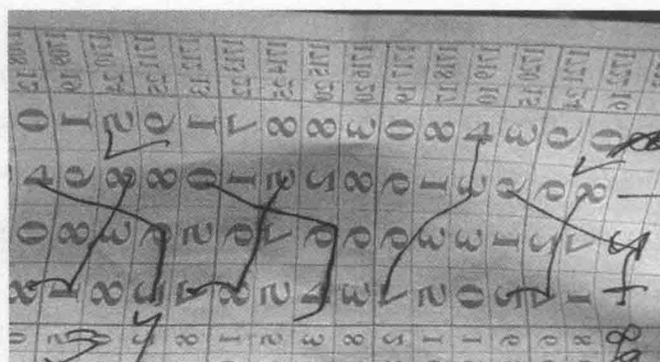
话说的句句在理。纵观全球股市，只要和平发展，哪个国家的股指不都在不断创新高？中国股市沪指踩下6124、甚至超越万点，那是早晚的事情。至于什么时间超越，股评"半仙"却不能说了，那是"天机不可泄露。"股指的运行如潮汐如波浪，涨猛了就要调整，下调20%？司空见惯，不用预测。

说与不说一个样。民国时期，狗肉将军张宗昌为附庸风雅，曾出版一册《效坤诗集》，里面有一首《咏泰山》："远看泰山黑乎乎，上头尖来下头粗。若把泰山倒过来，下头尖来上头粗"。与上面"半仙"说的一样。

在海南岛，除了椰风海韵，还有两样特别"风景"：私彩和"老爸茶"。

在海南，私彩的狂热甚于她酷暑的炎热。在城市的公园、大桥底下、人行道旁，在乡镇的集市、甚至于边远的村落，私彩的吆喝、交易无所不在，热闹非凡。在整个私彩"产业链"中，最卖力、最忙碌的首推那些彩票"专家"了。在省会海口，一到傍晚，众多的长相、打扮各异的"专家"，在人员流动聚集的地方，划地为"牢"，手持扩音器，向人们分析、预测下期开奖号码，依据可靠、逻辑清淅，言之凿凿，听者情迷。火候到了，像当年街边玩杂耍的推销包治百病的狗皮膏药一样，"专家"开始卖东西了。什么东西？一张色彩斑斓小图表，预测下期开奖数据组合。图表价格与"专家"的资历与知名度挂钩，1至10元不等。交易完成，"专家"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◎ 2015年第XX期私彩图表

捞钱而去，彩民持表而归。下期能否中奖？看你的造化了。

在海南，“老爸茶”风靡全岛。不论在省城还是乡镇，“老爸茶”店，人头攒动，生意火爆。海口市新埠桥畔金水门“老爸茶”店竟能容纳超过 3000 人。在海南，新闻传播速度最快的不是传媒网络而是“老爸茶”店。在那里，大显身手的无疑是那些股票“专家”和彩票“半仙”了。

从“老爸茶”店的喧闹联想到证券市场的疯狂，从私彩“专家”的吆喝声中联想到某些股评家的预测，似孪生兄弟，似同门师徒：当年，沪指 6124 点时，某些股评家预测沪指将超越万点。我不知道在这个点位，他们



◎ “老爸茶”巨无霸——海口金水门“老爸茶”店一角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己是否仍在持股？当年，爆炒重庆啤酒 [600132] 乙肝疫苗概念，其股价高攀 83.12 元 / 股后，有股评家说，其涨势才刚刚开始，其股价看高达 500 元 / 股甚至 1000 元 / 股。我不知道他们自己当时是否仍大量持有……诸位不妨查阅，市场上大凡爆炒过的个股，讲故事最卖力气的是股评家。

我写这篇文章，并非要与股评家过不去。市场上，一部分券商和有责任的股评家，他们深入基层，调研企业，写出不少有质量的分析报告，受到广大股民欢迎。因为报告中所提供的企业发展动态的资料，对普通股民投资决策有参考帮助。但对那些有意无意误导股民的股评，则需要保持警惕。我想，倘若我们的股评能详实提供调查资料、数据，不去做不负责任的推测和荒唐的推荐，则股评家们的形象要比现在好得多。

2015 年 5 月 1 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14
选股视角

“最理想的资产应该符合两个标准，一是在通货膨胀时期能够创造出源源不断的产品，这些产品本身能够提价而保持其企业的购买力价值不变，二是只需最低水平的新增投入。”

——沃伦·巴菲特

将大象关进冰箱仅需三步骤。炒股也类似，也仅需选股、买股、卖股三步骤。

股市风险巨大，八亏两赢已成定态。但是，令人费解的是无数人仍前仆后继、汹涌而至。人世间竟没有别的市场能像证券市场这样有着简直难于抗拒的吸引力，就像冥冥宇宙中的“黑洞”，威力巨大。

这是一个非常有趣的现象。我想，除了不断造就财富神话这一因素外，证券市场的进、出方便、操作简单则有可能是另外的一个重要原因吧。

倘若你投资开公司、办企业，或仅仅准备开门经营一间小商店，你要做的诸多准备工作几近海量。首先，你要准备好相关资料申请工商注册、税务注册、卫生许可、消防许可等，要跑若干的部门，盖若干的公章。如果你不幸遇见某些尸位素餐的官员，要求你提供类似“你妈是你妈”的证明，简直会令你精神崩溃。总而言之，仅办理好入门手续，做好开业前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的其它准备，就要花费相当的时间与精力，让无数害怕麻烦的人们望而止步。一番折腾之后，终于可以开业了，殊不知，无数的烦恼才刚刚开始，采购、加工、订货、销售、贷款、追款……众多的管理环节，足以使你千辛万苦、历尽艰难。

再看看进入股市的情况，那就简单多了。你只要揣上身份证，找一家你信任的证券公司，仅花上小半天的时间，填几张表格，办理证券交易账户及资金三方托管银行账户，注入资金，就可以通过电脑、手机等手段进行交易操作了。且参与买卖资金起点几乎没有限制，足够买某种股票一手[100 股]就可以参与交易。就这么简单、便捷，没有门槛。

但是，倘若你认为在股市里获利就像开户、交易这么简单，那你就大错特错了！

股市是绞肉机，多少人因为轻视它、藐视它的风险，结果被碾得血肉淋漓。还有多少“专家”“股神”，挑战它的运动规律，逆市而动而导致身败名裂。近日，凤凰财经一则消息令人神伤：中国期货界传奇人物，瑞林嘉驰对冲基金操盘手，《期货大作手风云录》作者刘强因高位做多期指与配资买股，最终导致破产，于 2015 年 7 月 22 日从北京华贸中心酒店顶楼平台跳楼自杀。刘强曾经业绩骄人，创造过一年 20 倍的辉煌记录，岂料，“一脚踩空”，竟成千古恨。

这个高风险的市场，注定是少数人的金钱乐场，多数人的落魄地。

我们再回过头来论道股票的买卖。这里仅有三个问题：(1)买什么股票，(2)什么时候买，(3)什么时间卖。

本文，我们仅探讨选股的话题。

目前，沪、深证券交易所共有近 3000 支股票，上市企业涵盖国民经济各个领域、产业与专业。买什么样的股票即选股，成了第一道难关。也许，你会随意挑一支股票操作，但很快，你会发现，就像你挑选老婆一样，若挑错了，会有苦果子给你吃！

那么，买什么样的股票能赚钱？这是炒股者首先面临也是最关心的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题。

巴菲特老人家教导股民：投资股市第一原则是保住本金，第二原则是保住本金，第三原则是遵循第一、第二原则。

可见，防范风险是炒股的第一要务。选股首先要遵循这一原则。因此，先看看哪些股票不能买，哪些股票要远离，买哪些股票要慎重。

（1）不买垃圾股。

"君子不立危墙之下"，对"ST"、"ST*"的股票应敬而远之。倘若这些公司不能在规定的期限内改善业绩，那么一旦身陷其中，就会有"陪葬"的风险。退市制度是资本市场重要的基础性制度。在成熟市场，上市公司退市是一种常态现象。资料显示，2009 年度，纽约交易所新上市公司 94 家，退市达 212 家；伦敦交易所新上市公司 73 家，退市 385 家；德国交易所新上市公司 6 家，退市 61 家。相反，我国证券市场几乎只进不退。据统计，截至 2014 年 5 月，沪、深交易所先后仅有 78 家企业退市，其中，绩差公司因连续亏损而退市的有 49 家，其余的退市则因为被吸收合并。对市场上经营陷入困境或踩"雷"、违规的一些上市公司，"央妈"和有关机构却是关爱有加，宽容失度，允以借壳、融资，改头换面，再现江湖。这在资本市场中是非常少见的现象，从根本上违背优胜劣汰的法则，是市场制度不健全的一种表现。但是，随着我国证券市场制度建设进一步完善，新修定的退市规定的实施，以及即将出台的"注册"制，上市公司的进、出，将成为新常态。因此，倘若你的投资摊上垃圾股或者"有问题"的公司，则很有可能像投资美国雷曼兄弟的股票一样，有很大的"陪葬"风险，甚至于最终血本无归。

（2）不买夕阳行业的股票。

企业与人一样是有生命周期的，经历初创、成长、成熟、衰落。据美国《财富》杂志报道：美国中小企业平均寿命不到 7 年，大企业平均寿命不足 40 年。而在中国，中小企业平均寿命仅 2.5 年，集团企业的平均寿命仅 7 年。美国每年倒闭的企业约 10 万家，而中国有 100 万家，是美国的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 倍，不仅企业的生命周期短，能做大做强的企业更是寥寥无几。巴菲特在 1980 年致股东信中指出："在比较过预期以及实际的表现后，我们的结论是，除了少数的例外，当一个赫赫有名的经营者遇到一个逐渐没落的夕阳产业时，往往是后者占了上风。"例如，巴菲特的合伙公司曾通过不断收集伯克希尔的股票，并在 1965 年获得该公司的控制权。伯克希尔·哈萨维是一家纺织厂，总部位于新英格兰的新贝德福德，由于竞争激烈，经营陷入困境。1965 年巴菲特致股东信中曾有表述："毫无疑问的是纺织行业的惨淡前景并不会改变，但是幸运的是我们拥有肯·蔡斯，他以一流的水平在运营该企业；同时我们也拥有一些业内最好的销售人员。"尽管如此，伯克希尔的纺织业还是毫无起色，一步步走向衰落。无奈之下，巴菲特开始收缩纺织业务，利用伯克希尔的资金投资其他的生意。

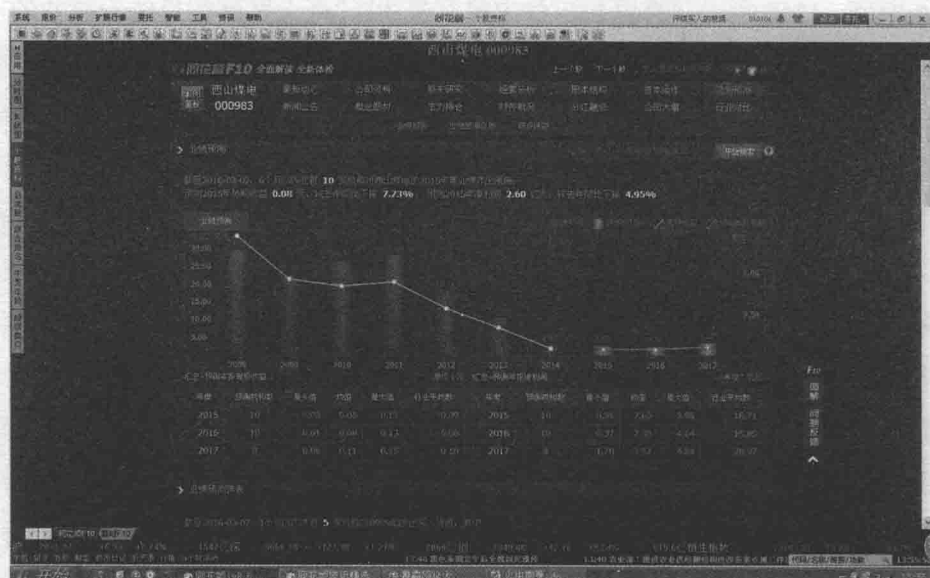
生物界的新陈代谢同样适用于企业界，当前，我国大力推进经济结构调整，淘汰落后产能正在进行中。我们目前看到的一个趋势是，随着核电、石油、天然气等清洁能源的大力开发，煤矿企业的日子不好过了。并且，由于水力压裂技术的开发利用，即以高压将水和沙以及相关化学品混合物注入岩层，挤出石油和天然气，石油和天然气的供给能力大大增加。如，美国已由石油和天然气输入国转变为输出国，状况变化、身份转换，令人惊讶。另一方面，正像费雪投资公司[Fisher Investment Funds]创始人，肯尼斯·费雪所指出："在接下来的 40 多年中，我们会看到石油和天然气价格的下滑。"由此，进一步挤压了煤矿企业的利润空间。举一个例子，西山煤电 [000983]：

西山煤电股份有限公司是一家集煤炭生产、电力生产及销售的大型企业。公司主要产品有煤炭销售、电力热力销售及焦化收入等。公司所属西山集团是全国最大的炼焦煤生产基地，特大型煤炭企业。拥有煤炭－电力－建材、煤炭－焦炭－化工两条循环产业链。西山集团与宝钢、鞍钢、华能国际等知名企业结成战略合作伙伴关系，煤炭产品畅销全国 20 多个省市，并出口日本、德国等国家。在沪、深近 40 家煤矿开采的企业中，西

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

山煤电 [000983] 的营业收入和净利润都排名靠前，2008 年度的净利润高达 29.59 亿元，股价曾在 2007 年 9 月份创下 77.77 元 / 股高价，但如今却风光不再，2015 年度的净利润预计仅有 2.6 亿元，目前股价约 8 元 / 股。即使是大型国企，如果不加大改革，不推进创新，不实施节能、减排，同样是前途堪忧。

因此，投资夕阳企业，没有发展空间，更不能创造辉煌。



◎ 西山煤电 [000983] 利润预测图

(3) 不买你不了解的行业的股票。

一个人，你只能赚你有能力赚的钱，赚你能力之外的钱只能靠运气。俗话说，隔行如隔山，面对各个不同领域、不同专业、不同技术、不同经营背景、不同运作规则的企业，仅凭一个人有限的知识与经验，你无法做到全面了解和心中有数。毕竟，人人都是井底之蛙。沃伦·巴菲特说：“我们的工作就是专注我们所了解的事情，这一点非常重要。”因此，专注于投资你所熟悉的领域的公司，无疑是明智的选择。换句话说，扬长避短，以你的长处与别人的短处 PK，你的胜算会更大一些。“股神”巴菲特，曾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因对投资高科技企业持谨慎态度，上世纪末虽然错过了投资微软、思科等科技股暴涨盛宴，但也让他躲过了2000年美国股市的科技股泡沫破裂的灾难。当年横扫欧亚大陆，版图达3000万平方公里的蒙古帝国曾于1274年、1281年两次出兵征战日本皆铩羽而归。第一次，1274年10月出兵3.23万人，以寡敌众，在日本九洲岛西北部肥前沿海[今日本贺佐县]登陆，后因弓箭用尽无法补充，只好撤退。第二次，1281年5月，出兵14万，分两路对日攻击，6月占志贺县，7月到达鹰岛，正待发动全面进攻，7月30日暴风骤起，最终溃败。这次战役，除了任用无能将相当统帅，以及“神风”拯救日本等因素外，元军将领中竟无一人了解海洋气候，则是另外的重要原因！正像奥科特·卡德所说的那样：“大多数胜利者出自对方愚蠢的错误，而不是出自你出色的计划。”

《孙子·谋攻篇》中说：“知彼知己，百战不殆；不知彼而知己，一胜一负；不知彼、不知己，每战必殆。”愿君察之！

(4)远离贪、腐丑闻的公司。

考察一家公司是否值得投资，首先看它是否有一个优秀的、值得信赖的管理团队。如果一家企业管理者贪、腐，那么，他们又怎么能全心全力为股东谋利益呢？投资这类企业，不正应了那句话：“肉包子打狗有去无回”？“股神”巴菲特在投资活动中每每强调的是企业的管理者。他曾在1986年致股东信中写道：“我们常借锁住自身持有的股权来宣示对公司稳定性的支持，这种安定感加上好的管理层和好的生意，是让企业获利丰收的沃土……”1983年，他在收购B夫人的内布拉斯加家具店90%的股份后，仍然让B夫人和她儿子继续经营，他对B夫人的经营能力和品德赞赏有加。在1983年致股东信中他这样写道：“当我们在评判一家公司价值时，我常常会问自己一个问题：‘假设我有足够的资金与人才时，我愿不愿意和这家公司竞争’。答案是，我宁愿和大灰熊摔跤也不愿和B夫人家族竞争。他们采购很有一套，经营费用低到其竞争对手都想不到的程度，然后再将省下的每一分钱回馈给客人。这是一家理想中的企业，建立在为客户创造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值并转化为股东的经济利益的基础上。”无疑，人是最重要的，故对一家企业的分析和研判，管理团队的因素应放在最重要的位置。

当前，党和政府铁腕反腐肃贪，中央巡视组进驻国有大型企业，查摆出来的问题触目惊心：结党营私、用人唯亲、贪腐舞弊、权力寻租……这说明了我国的公司，特别是大、中型国有企业的公司法人治理任重道远！做为小股民，如果你的投资不幸沾上这类公司，你只有一条路可走：逃亡、远离！

（5）远离前期曾暴炒过的个股。

凡曾暴炒过的个股，其股价必曾远离它的价值中枢，一定会有大量的套牢盘。就像一场战争，恶战之后尸骨遍野，一片狼籍。一旦股价稍有企稳反弹，众多的套牢筹码就会蜂拥而出，将股价打回原形并不断创出新低。例如，当年中国石油 [601857] 登陆 A 股市场时曾遭暴炒，倘若有人在 2007 年 11 月 5 日以 48 元 / 股高价买入中国石油 [601857]，近 8 年过去了，中国石油 [601857] 的股价目前仍在 10 元上下徘徊，至今仍有多少套牢族在苦苦挣扎着，期冀别人来拯救。漫漫日月，望穿秋水，彼岸虽在，然，登临难矣！在 A 股市场，类似中国石油 [601857] 遭遇的个股，比比皆是，如重庆啤酒 [600132]、亿安科技 [神州高铁 000008] 等。

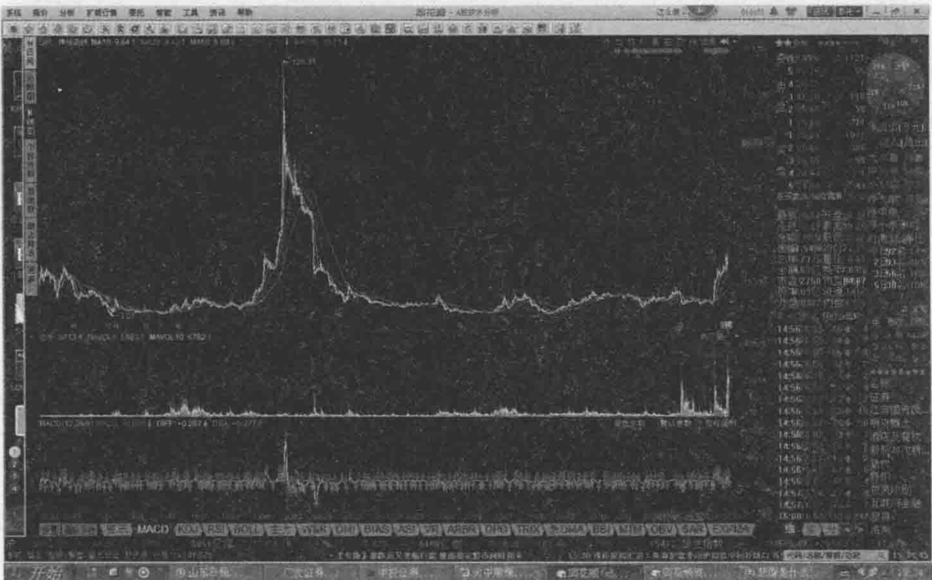
亿安科技前身为深圳市锦兴实业股份有限公司，它于 1992 年 5 月 7 日在深圳证券交易所上市交易。1999 年 3 月 2 日，广东亿安科技发展控股有限公司与深圳市商贸投资控股公司签订《股份转让合同》，股权转让完成后，该公司成为深锦兴 A 第一大股东。1999 年 8 月 18 日，公司全称由“深圳市锦兴实业股份有限公司”更名为“广东亿安科技股份有限公司”，简称变更为“亿安科技”。

由于幕后操纵，亿安科技股价暴涨，从 1999 年 10 月 25 日到 2000 年 2 月 17 日，在 70 个交易日中，股价由 26 元左右连续、快速上涨，并突破百元大关，盘中股价曾创下 126.31 元 / 股，成为自沪、深股票实施拆细后首只市价超过百元的股票。其疯狂程度，前所未有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鉴于亿安科技股票出现的异常行为，2001 年 1 月 10 日，中国证监会宣布查处涉嫌操纵亿安科技股价案，对持有亿安科技股票的主要账户进行重点监控。后经查明，这场闹剧的始作俑者为广东欣盛投资顾问有限公司、广东中百投资顾问有限公司、广东百源投资顾问有限公司和广东金易投资顾问有限公司，被处以没收违法所得 4.49 亿元、罚款 4.49 亿元的处罚。

暴涨之后必有暴跌，此后，虽然亿安科技改头换面为神州高铁[000008]，但股价一蹶不振。读者不妨“温旧而知新”。



◎ 神州高铁 [000008，原亿安科技] K线图 [日K、除权]

（6）投资受自然环境因素制约的产业的个股要慎重。

如某些农、林、牧、渔的企业。投资这类个股，要花大力气考察其防范与抵抗自然灾害的措施和能力。要认真评估这类企业对自然灾害及突发事件造成的损失的承受能力。靠天吃饭，风险极大。读者可通过对“三鹿奶粉”与獐子岛[002069]两家企业的“黑天鹅”案例的剖析获取有益的启示。

（7）投资安全风险大的个股要谨慎。

如：掘采、化工等高风险事故频发的行业。无疑，投资这类企业，应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先考量其防范安全风险的手段、措施、制度建设及管理的能力。当年紫金矿业 [601899] 的溃坝、不久前山东日照一化工厂烃球罐泄露爆炸、2015 年 8 月 12 日天津滨海新区危险品仓库的爆炸，更是威力巨大，震惊天下：相当于 24 吨 TNT 的破坏力，接近于 46 枚战斧式巡航导弹落地爆炸，大于一枚微型战术核弹的爆炸威力。至 2015 年 8 月 16 日统计，已造成 112 人死亡，损失难以估量。以及众多、频繁的煤矿瓦斯爆炸、透水事故等恶性安全事故，给人世间留下了多少令人愤怒和悲切的记忆。故外行人投资这类企业，宜三思而后行。

（8）投资周期性产品的股票须有大数据支撑。

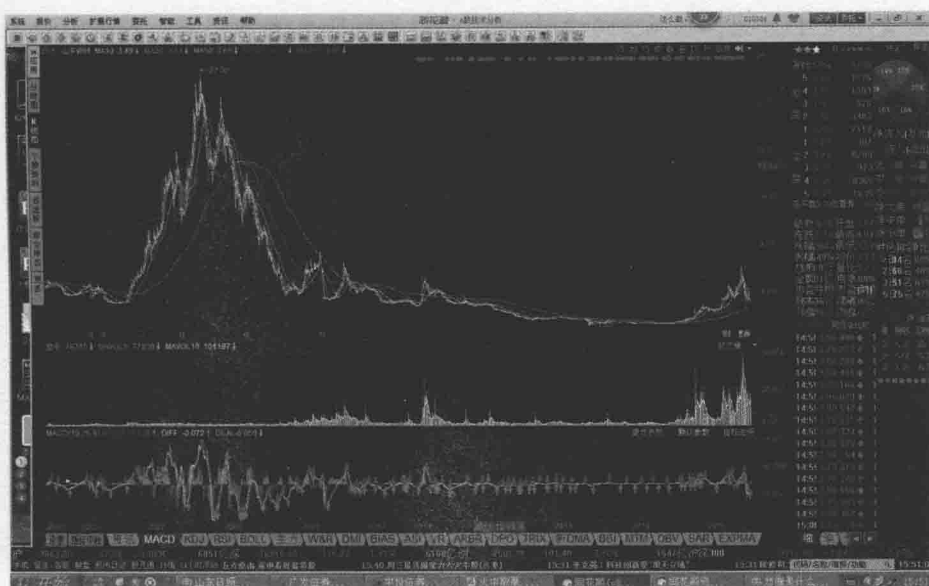
要有国际视野，要关注各个阶段的经济数据，才能合理判断未来经济走向及对相关产业产品的需求。如当前，我国正在进行经济结构调整，逐步改变过去主要靠扩大投资拉动经济增长的发展模式，一些基础性产能严重过剩，钢铁、煤炭及普通机械制造业几乎全线亏损。倘若你这个时期购买这类产品的个股，难以期望有好的回报。

如山东钢铁 [600022]，是一家主要从事钢铁冶炼、加工、钢材、水渣生产及销售、煤气供应及自营进出口业务、钢铁冶炼技术咨询服务、铁矿石及类似矿石销售的公司。2008 年公司曾获得“中国钢铁工业清洁生产环境友好企业”荣誉称号，当年公司曾获利 7.81 亿元。但从 2012 年以来，由于钢铁行业产能过剩，市场需求下降，公司钢材销售价格下降幅度远大于铁矿石等原材料价格下降幅度，致使公司连续亏损，预计 2015 年度亏损金额将达 5.01 亿元，股价至今难有起色。

（9）最好不碰“铁公鸡”企业。

我们买股票，一是希望公司年终能送股分红，二是希望企业有好的业绩、公司股票在二级市场有靓丽的表现。这就是我们企盼的投资回赠。但是，查阅上市公司的分红记录，我们发现，两市中的“铁公鸡”还真不少。其中，一部分公司因为经营困难，无钱可分。而另外一些公司则是只管圈钱。分红？没门，有钱也不分，看你奈我何！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◎ 山东钢铁[600022]日K线图、除权

据中金在线网 2015 年 8 月 1 日的统计披露：

近 15 年竟有 58 家上市公司从未分红，33 家公司在过去 14 年(2001 年 ~2014 年)从未分红，386 家公司在过去 15 年中至少有 10 年没分红。这意味着，这些公司曾连续多年未推出任何回报投资者的举措。

公司分红主要形式有现金分红和股票分红。

过去 15 年，上市公司现金分红的平均值为每 10 股派 1.56 元(含税)，最小值出现在 2013 年，为每 10 股派 0.008 元(含税)，最大值出现在 2012 年，为每 10 股派 64.19 元(含税)。大多数公司的现金分红金额较少，分红形式大于实质。

在股票分红中，转增股多于送股。转增股和送股的区别在于前者来源于之前年度形成的资本公积，后者来源于当年的未分配利润。从严格意义上说，转增股不属于分红，因为资本公积可能来自于捐赠或资产评估增值，不一定来自于盈余公积。在过去 15 年，仅 1 个年度中转增股公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数量小于100家，仅4个年度中送股公司的数量大于100家，各年转增股公司的数量均大于送股公司的数量。2014年，转增股公司有537家，而送股公司仅97家，前者是后者的5.5倍。

抄列这些乏味的数据时，我想起19世纪法国伟大小说家奥诺雷·巴尔扎克在《欧也妮·葛郎台》中塑造的那个贪婪、吝啬的金钱奴隶老葛郎台的令人憎恶的丑陋形象，为了金钱，他不择手段，冷酷无情。为了财产，他折磨死妻子，不允许女儿恋爱，残忍地断送了她一生的幸福，更有甚者，直至他临死前还给女儿欧也妮留下一句遗言："把一切照顾得好好的！到那边来向我交账。"除了金钱，他丧尽了人性。"物以类聚、人以群分，"中国的葛郎台，历朝历代也大有人在：清代的汤斌、明代的李越、唐代的元宗逵、五代的韦庄等。怎一个钱字了得，令这些人给人世间留下永远的笑柄。

近年来，证监会和证交所通过一系列引导和鼓励现金分红的措施，促使上市公司的分红情况有了较大的改观。但是仍然有一些具备分红条件而不分红的上市公司坚持种种原因拒绝向股东分红。面对这些漠视广大股东权益的"铁公鸡"人们有理由提出质疑，摈弃它，远离它。

接下来我们探讨一下买什么样的股票能赚钱。

买一家企业的股票，按照巴菲特老人家的理念，便是投资这家企业，做这家企业的合伙人。买它的股票就是买它的未来，企业发展了，有利润，我们就有了回报。

由于投资者的背景不同、理念不同、挑选股票视角不同、交易模式不同，才造就了这个市场五彩缤纷、魅力无穷。

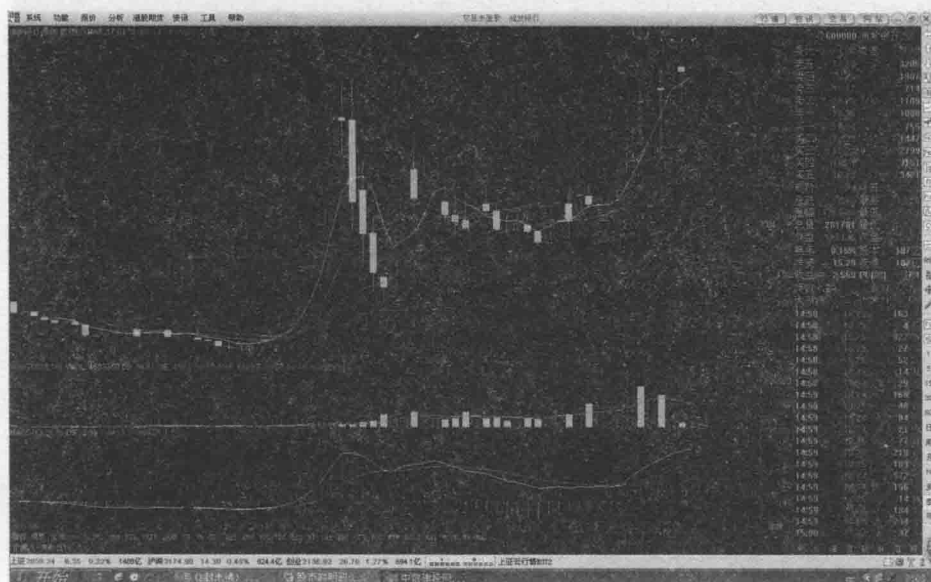
如果我们将投资者分类，大概可以分为三类：稳健型、稳健成长型和积极进取型。

稳健型投资者大多为机构投资者，如基金、金融、保险、财团、富商等。它们资金雄厚，是金融大鳄，投资目的在于追求稳定收益，确保资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保值、增值。投资标的主要集中在国家债券和大型优等基金等。

稳健成长型投资者大部份为机构、资金大户，也有一部份是有稳定收入的白领、政府机关工作人员等。投资标的主要集中在国家债券、基金、银行及其它蓝筹股，追求稳定的、相对高的收益。我的一位朋友，是老股民，入市以来心无旁骛，仅投资银行股，主要集中投资民生银行 [600016]，不论熊市牛市，坚定持股不动。据他介绍，在过去近 7 年的熊市中，除了每年获得比银行利息高的分红收益，持股市值还在新一轮牛市之前增长了 68%；从 2014 年下半年新一轮牛市启动至今，持股市值又增长了 50%。稳健的投资，获得了较好的稳定的收益。我们再看看整体的情况：据相关统计数据，我国股民至今已经历 4 代，八亏二赢，已成定态。2008 年的大股灾、2015 年 6 月份市场断崖式的崩塌，曾令多少“英雄”泪沾襟！巨额纸上财富，一夜化为乌有，无数的大户、中户、小户亏损累累，黯然神伤。在残酷博弈的市场中，能够存活、走得更远的，大多数是那些坚守价值投资理念的稳健投资者。



◎ 浦发银行 [600000] K线图 [季线、前复权]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如浦发银行[600000]，即上海浦东发展银行股份有限公司，是一家全国性股份制商业银行，连续多年被《亚洲周刊》评为“中国上市公司100强”，1999年11月10日在上海证交所挂牌交易。上市以来，业绩不断增长，2015年度净利润高达499.07亿元。公司累计分红15次，累计分红金额512.04亿元，股价上涨了5倍。对于稳健成长型投资者来说，是相当好的投资标的。

在我国，投资额在10万元以下的散户占投资者总数大于60%，绝大部份的股民属“积极进取型”。投资者希望通过股市炒作发家致富，改变命运。因此，在操作上侧重于寻找“牛股”“仙股”；投资标的主要集中在中小板、创业板；追涨杀跌、交易频繁，短期行为相当突出。沧海横流，方显英雄本色。大浪淘沙，极少数短线高手脱颖而出，曾造就出令无数人在梦中苦苦追寻的财富神话。曾有报道，广州市一位短线高手，在过去十年间，由2000元炒成了千万富翁。此人善于利用“危机”，专注于垃圾股炒作，有时一天交易上百次，积小胜为大胜，遂致功成名就。

“一将成名万骨枯”，在这个高风险的市场，极少数人的成功，注定了大多数的散户逃脱不了被“宰割”的命运。我们应该探讨一下，做为一名散户，如何应对市场的高风险，如何争取在市场中获利，力保我们有限的财产保值、增值。

无疑，核心的问题是：挑选、购买什么样的股票才能获利？什么样的股票能成为大牛股？

探讨这个话题，我曾多次向湘财证券分析师季宗明先生请教，他的一些见解对我有很大的启发。借此机会，我要向这位朋友表示由衷敬意！

下面，是选股的一些思路，仅供参考。

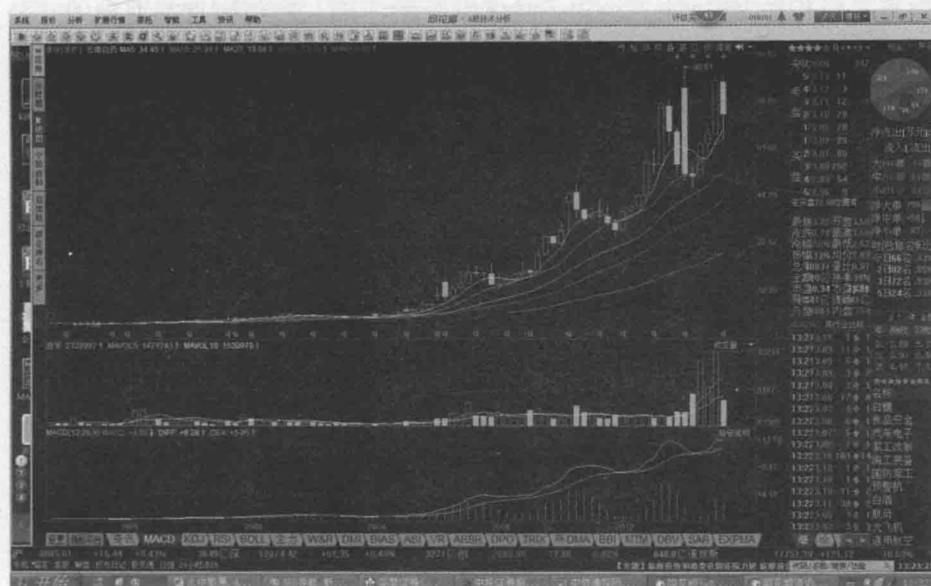
（1）独特资源垄断＋自主核心技术型的企业。

当今世界，人口膨胀，产业发展对资源的需求已达极限。资源短缺已成新常态。资源垄断意味财富垄断。俗话说，皇家女不愁嫁，某家企业一旦拥有甚至垄断某些稀缺资源，只要不是败家仔，这些宝贵的资源将会给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它带来滚滚财富。购买这类企业的股票并长期持有，你必定是个赢家！让我们看一下云南白药 [000538] 这支股票的表现，也许会对你的投资理念有积极的影响。

云南白药 [000538] 是个“百年老店”：1902 年彝族名医曲焕章先生集



◎ 云南白药 [000538] 季K线图、前复权

中华传统医学与民族医药之大成，创制云南白药，享有“伤科圣药”“药冠南滇”的美誉。问世以來，曾拯救无数人的生命。公司经过现代企业制度改革，A 股于 1993 年 12 月 15 日在深交所上市。公司曾连续四年入选胡润品牌榜，品牌价值 79 亿元，排名 59。云南白药秘方为两大国家一类中药保护品种之一，定价能力突出。上市以来，由于业绩优良，股价不断创新高，上市 21 年，至 2015 年 6 月 24 日，其后复权价最高已达 1634.22 元 / 股。如按上市首日收盘价 10.35 元 / 股计算，股价上涨了 157 倍，如按 3.38/ 股元发行价算，则上涨了 483 倍！

股神巴菲特在 2011 年致股东信中说：“最理想的资产应该符合两个标准，一是在通货膨胀时期能够创造出源源不断的产品，这些产品本身能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提价而保持其企业购买力价值不变；二是只需最低水平的新增资本投入。”百里挑一，云南白药 [000538] 正是这样的企业。

不久前，与友人乘坐丽星邮轮天秤号前往越南下龙湾观光，下龙湾的秀丽风光给我们留下了深刻的印象。下龙湾是越南北方广宁省的一个海湾，面积约 2000 平方公里，位于北部湾西部，离越南首都河内 150 公里。1994 年，联合国教科文组织将下龙湾作为自然遗产，列入《世界遗产名录》。

下龙湾因其景色酷似中国的桂林山水，因此被称为“海上桂林”。在约 2000 平方公里的海面上，众多座山岛星罗棋布，形状各异，白云缭绕其间，姿态万千，令人有感置身于仙境之美妙：有的如雕刻的石柱扎根水中，有的如奔驰的骏马、如斗牛，如曼妙少女……有一“蛤蟆岛”，其形状犹如一只蛤蟆，端坐在海面上，嘴里衔着青草，栩栩如生。大自然真是伟大，鬼斧神工，造就了这么一个好景观。

赖大自然的慷慨赏赐，下龙市的居民日子过的舒适安逸。据导游阮先生介绍，下龙市有 30 万人口，依赖高品质的煤炭和下龙湾的旅游资源，他们这里是“民富国穷。”目前，下龙市的宅居地每平米卖价折合人民币高达 12000 元 ~15000 元。想想国人，也没有多少人能买得起。

这就是独特资源赏赐给当地居民的福利。只要当地居民善待它、保护它并充分利用它，这种福利还会持续。从下龙湾的资源优势联想到资源垄断的企业，我们也不难得出相同的结论。

资源垄断，意味着具有强大的定价话语权。由于通货膨胀，随着我国人口红利的逐步减退，企业的经营成本快速上升，不断侵蚀了企业有限的利润。众多的中、小企业由于市场竞争激烈，步履维艰。而“资源垄断 + 自主核心技术”型企业则可通过不断提高产品销售价格来抵御生产成本的上涨以维护产品利润。如上市公司片仔癀 [600436] 从 2005 年至今，十年共计提价 11 次，产品从 130 元 / 粒提高至 320 元 / 粒，内销价格累计涨幅高达 146%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读者可通过研究两市中类似的个股，从中获取有益的启示。

(2)大品牌小市值的公司。

据相关统计：1957至2003年近50年间，美国股市投资回报率最高的20只股票是平民消费类企业。其中，生产研制健康护理产品的“雅培公司”股价在4767个交易日中上涨了2309倍；生产人和动物相关健康产品的“默克集团”在4161个交易日中上涨了8331倍；“先灵葆雅动物保健有限公司”在3654个交易日中上涨了5502倍；“瑞辉制药”在3338个交易日中上涨了4657倍；“惠氏制药”在4362个交易日中上涨了1032倍……

一个国家，民众的消费倾向和消费水平与这个国家的经济发展水平紧密关联。人年均收入超过1000美元，人们就会大量购买家用电器，超过4000美元，人们就会购买汽车、置换较大面积的房子，旅游业开始热闹。当前，我国经济正进入转型期，过去主要靠投资、出口拉动经济发展模式正在转向投资、出口、消费协调发展新模式，扩大内需、促进消费，已成共识。13亿人口，庞大的消费群体，难以想象的市场需求，必定会给那些生产、销售紧跟市场导向的优秀的企业带来前所未有的巨大的发展机遇。因此，几乎可以推断，未来十年甚至更远，泛消费类企业将是牛股、特大牛股的集中营！

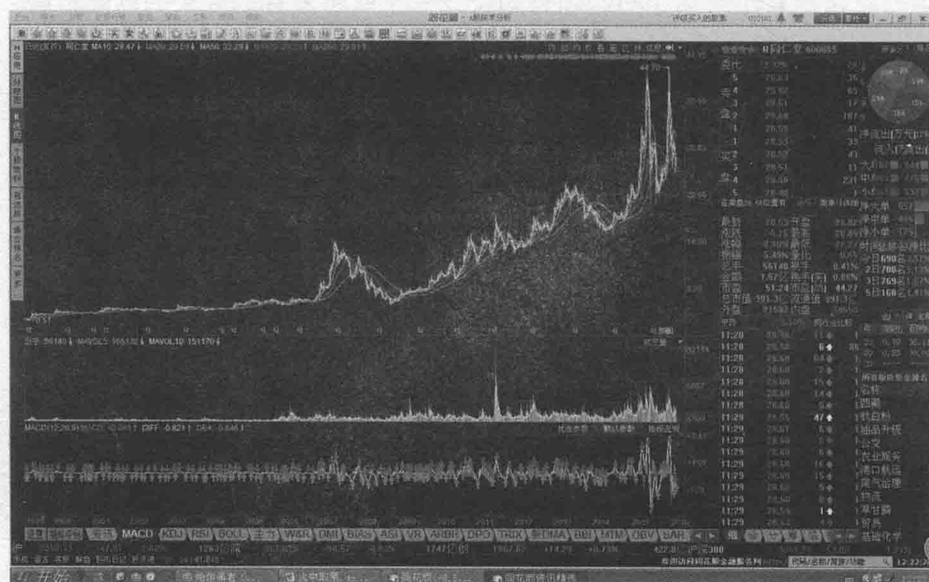
股神巴菲特成功投资可口可乐、喜诗糖果、吉列剃须刀、内布拉斯加家具店等的经典案例，是投资者最好的榜样。

在沪、深上市公司中，泛消费类企业中，西王食品[000639]上市20年最高涨了20倍；三全食品[002216]上市8年8倍；众信旅游[002107]上市2年20倍；贵州茅台[600519]上市15年82倍；姚记朴克[002605]上市5年7倍……

又如同仁堂[600085]，即北京同仁堂股份有限公司，是中药行业著名的老字号，创建于1669年(清康熙八年)，公司在A股和H股两地上市。公司制造、加工、销售的中成药约21个剂型、400余种，其主要产品牛黄清心丸、安宫牛黄丸、大活络丸、乌鸡白凤丸、国公酒享誉天下。1997年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由中国北京同仁堂(集团)有限责任公司独家发起，以募集方式设立股份有限公司。公司于 1997 年 5 月 29 日发行人民币普通股 5000 万股，注册资本 2 亿元，股本 2 亿股，并于 1997 年 6 月 25 日在上海证券交易所正式挂牌。上市之初，同仁堂 [600085] 是一家典型的大品牌小市值公司。大品牌意味着公司的产品有自主定价权；小市值意味着公司面临大的发展空间。伴随国家经济迅猛发展，人民生活不断改善，追逐健康领先潮流。这些因素，促进了符合大众消费方向的药企快速发展，成长壮大。同仁堂 [600085] 正逢其时，由于品牌效应，以及合适的市场开拓策略，公司业务成功拓展。目前，已形成位于大兴、亦庄、刘家窑、通州、昌平五个生产基地组成的生产制剂群，公司连锁门店、各地分店以及遍布各大商场的店中店 600 余家，海外合资公司、门店 20 家。2004 年，公司投资 1.5 亿港元设立的境外生产基地，为实现生产、研发和营销的国际化打下了良好基础。同仁堂 [600085] 上市 19 年，产业快速扩张，获利能力大大增强，公司累计分红 18 次，分红金额 22.97 亿元，上市以来股价涨了 42 倍。



◎ 同仁堂 [600085] 日K线图、前复权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注、寻找、挖掘、投资优秀的符合民众消费倾向的“大品牌小市值”泛消费类企业，特别是获利能力强、净资产收益率高的企业，有可能在未来的岁月中，给你带来巨大的财富和成功的喜悦。

(3)国家战略性新兴产业。

《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》提出了七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。七大战略性新兴产业为：节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料及新能源汽车。计划用 20 年时间使上述产业整体创新能力和产业发展水平达到世界先进水平，为经济社会可持续发展提供强有力的支撑，到 2020 年，战略性新兴产业增加值占国内生产总值的比重力争达到 15% 左右。国家的政策引导，体现了国家的意志，国家将从政策、资金、税收、人才、机制等多个层面鼓励、支扶相关产业和企业的快速发展。截止目前，中小企业板上市公司中，高新技术企业占比超过 3/4；创业板上市公司中，高新技术企业占比达 93%。上述企业的股票，在市场中大部分都有不俗的表现。

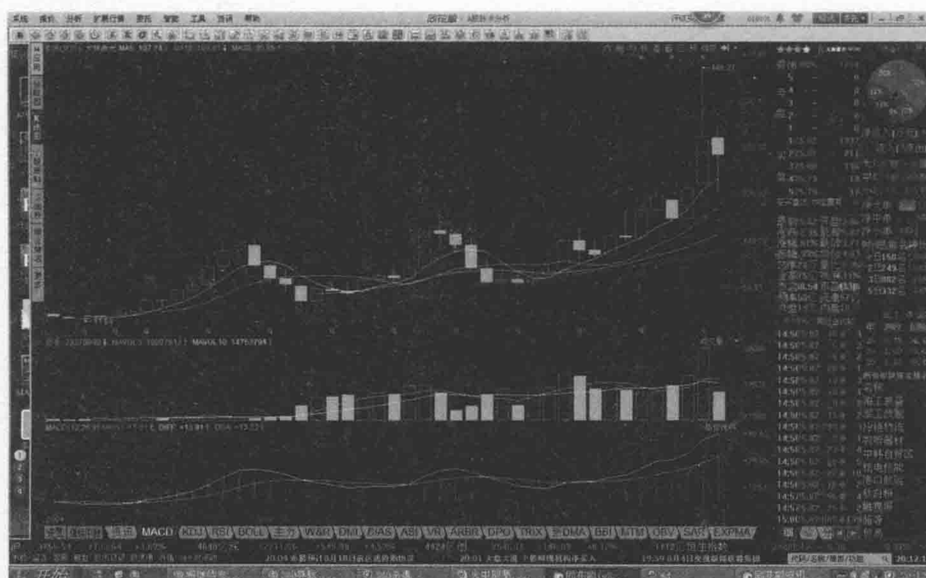
如大族激光 [002008]，资料记载，公司主要从事激光加工设备的研发、生产及销售、PCB、光伏、LED 封装等专用设备的研发、生产及销售。主要产品有激光信息标记设备、激光焊接设备和激光切割设备、PCB 设备、光伏设备、LED 封装设备等。公司是中国激光装备行业的领军企业，也是目前亚洲最大、世界知名的激光加工设备生产厂商。公司承担建设的主要科研项目被国家科技部火炬高新技术产业中心认定为“国家级火炬计划项目”。

公司上市后，利用募集资金，扩大生产，开拓市场。并通过不断创新，扩展相关产业，并在近期介入机器人产业，前景光明。

公司上市以来，业绩优良，2015 年度净利润达 7.61 亿元，2015 年财务状况市场排名 361/2917，在同业 24 家上市企业中，营收排名第 3/24，获利能力同行业排名 1/24。公司上市以来，累计分红 11 次，分红金额累计达 12.42 亿元。公司上市 11 年，股价最高曾涨了近 16 倍。

可以预见，在上述七大领域掘金，必定有好的收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◎ 大族激光[002008]季K线图、后复权

两市中部分战略性新兴产业公司：

节能环保：三聚环保、延华智能、东源电器、中材科技、东湖高新。

新一代信息技术：北斗星通、国民技术、大立科技、上海普天、中国软件。

生物制药：通化东宝、西藏药业、达安基因、冠昊生物、长春高科。

高端制造：机器人、华中数控、上海电气、中国一重、沈阳机床。

新能源：成飞集成、沃尔核材、钱江生化、青松建化、厦门钨业。

新材料：乐普医疗、钢研高纳、方大集团、鑫富药业、红宝丽。

新能源汽车：一汽轿车、江特电机、宁波韵升、国电南瑞、荣信股份。

(4)有“护城河”的公司。

“护城河”，即技术壁垒。指某些企业拥有的并赖以生存、发展的“独门暗器”：或祖传秘方、百年品牌；或专利技术、创新科技；或特许经营、市场垄断等。其特点是，具有强大的市场竞争能力、市场定价能力，外部势力难以“入侵”。如：可口可乐、吉列剃须刀、云南白药、片仔癀、长春

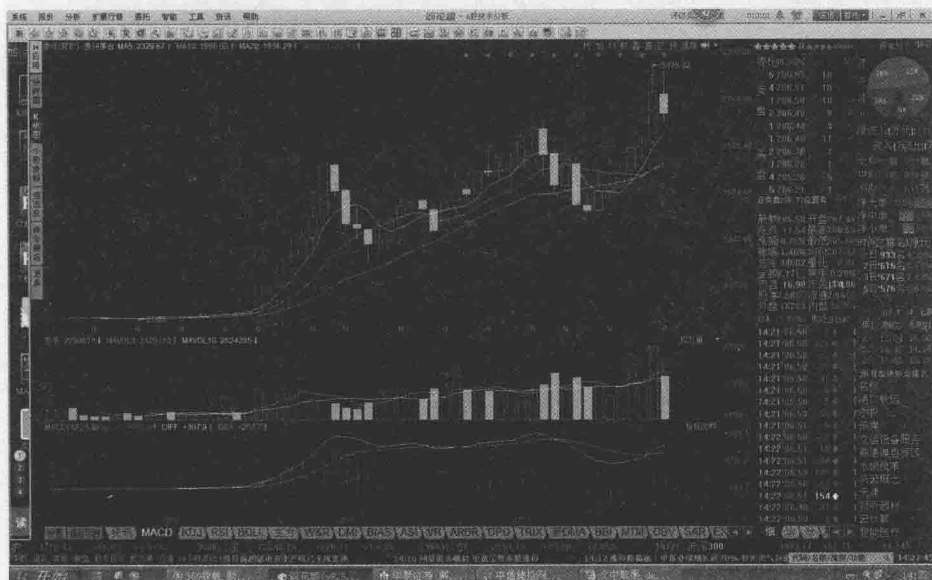
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高新、通化东宝、同仁堂、贵州茅台等。这些公司依靠自身的优势，筑就竞争者难以跨越的“护城河”，不断“攻城掠地”，牢牢占有市场。因此，择机进入，投资这类公司并长期持有，必有厚报。

如被誉为“国酒”的贵州茅台 [600519]，由于其独特工艺和环境，无法复制，独占鳌头，经久不衰。

贵州茅台 [600519] 独特性主要体现在 5 年陈酿工艺上，即用纯净小麦制成高温大曲与高粱作酿酒原料，经二次投料、九次蒸煮蒸馏、八次摊凉、加曲、堆积、八次发酵，七次取酒，分型贮存，勾兑出厂，以及独特地理环境、微生物环境方面，造就了产品稀缺性与不可复制性，据科学检测分析表明，茅台酒富含有益人体健康的物质成份 1200 多种，其中叫得出名的有 800 多种。

贵州茅台 [600519] 2001 年 8 月 27 日在沪市挂牌交易，开盘价 34.51 元 / 股，曾在 2015 年 5 月 26 日后复权价高达 3175.32 元 / 股，涨幅高达 92 倍。由于环境造就、工艺独特，美味绵长，贵州茅台成为国宴首选，正



◎ 贵州茅台 [600519] K线图 [季线、后复权]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓“天下何人不识君?”由于产品畅销，定位高端，公司产品销售毛利率高达100%，公司净利润从2008年度的37.99亿元上升至2014年度的153.50亿元，2015年度预计将达到166亿元。公司股价长期以来几乎都为两市第一高价。这就是“护城河”造就的辉煌。

(5)创新成长型的企业。

“生于忧患，死于安乐。”没有忧患意识，便没有创新动力，结果只有死亡！鲶鱼效应是一个很好的例子：沙丁鱼不爱动，被捕上来在运输过程中往往因为缺氧而大量死亡。于是，渔民将少量鲶鱼装入装沙丁鱼的鱼舱，沙丁鱼为了躲避被鲶鱼吃掉的噩运，在鱼槽内拼命地不停游动，缺氧问题得到很好的解决，沙丁鱼被成功的活着运输到目的地。类似的故事还有黄石公园的狼和鹿：当年，为了保护当地濒危的鹿群，美国怀俄明州黄石公园将狼捕杀殆尽。由于没有了天敌，鹿群得以安逸地生存，并大量繁衍。长期的安逸生存使鹿群几乎丧失擅长奔跑的天性；而且由于鹿群的大量繁衍，对森林、草地破坏极大。为了恢复生态，美国政府从1995年开始重新将狼群引入黄石公园，丰富的食物使狼群迅速壮大。面对天敌，求生的本能使鹿群再次奔跑起来，当地的生态得以趋于平衡。

生物界如此，企业界也如此。创新是企业赖以生存、成长、不断发展的核心驱动力。凡是优秀的企业，一定是个不断创新的企业。只有不断创新，才有可能在残酷的市场竞争中脱颖而出，成长壮大。

当前，企业的创新活动几乎是全方位的，涉及方方面面：组织机构、人事财政、生产营销、科学技术、产品服务、内涵外延……新概念、新模式、新效应，随着网络的发展迅速渗透，多姿多彩，热闹纷呈。

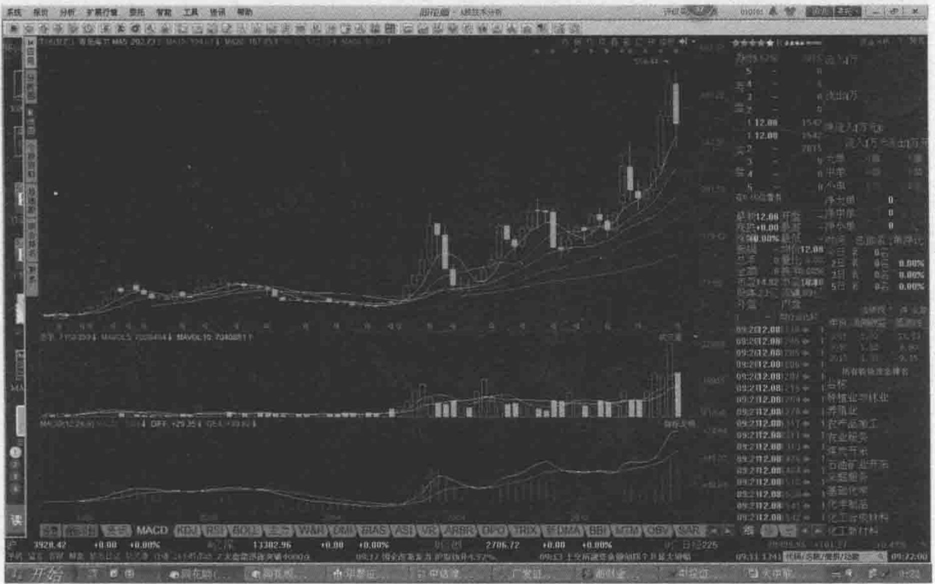
柯达和富士的数字化生存道路，保守与创新的较量，结局迥异。故事色彩传奇，读者查阅，可以从中得到有益的启示。

白色家电青岛海尔[600690]是一家电器类公司，公司主要从事电冰箱、空调器、电冰柜、洗衣机、热水器、洗碗机、燃气灶等家电及其相关产品生产经营。海尔品牌是中国最具价值的品牌之一，公司在全球建立了29个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制造基地、8 个综合研发中心、19 个海外贸易公司，全球员工总数超过 6 万人。公司是进入国际电工委员会（IEC）管理决策层的发展中国家企业代表。2009 年 6 月，IEC 选择海尔作为全球首个“标准创新实践基地”。

青岛海尔 [600690] 通过创新发展不断壮大，水涨船高，该公司上市 22 年，股价涨了 40 倍。张瑞敏曾把海尔管理模式总结为12个字：“兼收并蓄、



◎ 青岛海尔［600690］K线图［季K、后复权］

创新发展、自成一家”。

两市中，类似的例子不少，如苏宁电器 [002024] 的经营模式创新，冠昊生物 [300238] 的科技创新等。

成长，是我们投资选股的另一个核心要素。对待处于成长阶段和成熟阶段的企业，市场给出的估值差别巨大。当年的微软，茁壮成长、意气风发，市场曾给予 40 倍 PE 的估值，如今的微软，长大成熟、老气横秋，市场吝啬，仅给 10 倍 PE 的估值。此一时，彼一时，不可同日而语。

处于成长阶段的企业，如田野中的禾苗，在阳光雨露滋润下生机勃勃，茁壮成长；如正在苦读、修身的莘莘学子，精力旺盛，昂然向上；如早晨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

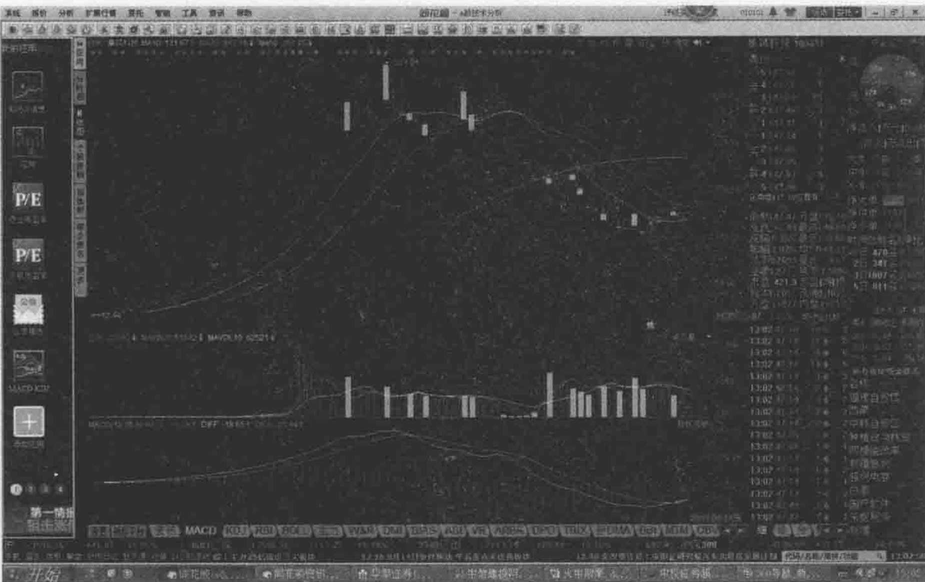
八、九点钟的太阳，驱除雾霾，光芒四射。因此，投资正处在成长阶段的企业，伴随着企业发展壮大，分享企业的收获成果是积极进取型投资者的至爱。

两市中处在高速成长期的公司，大多集中于创业板、中小板中，其特点是：股本小、市值小，业务简单、技术含量高，产品、营销、管理充满创意，扩张能力强等。

由于确定的或潜在的成长性，市场给予这类股票比较高甚至很高的估值。由于某些企业“故事”精彩，市场炒作疯狂，PE 像脱缰之马，高达几千倍甚至上万倍！如，海虹控股 [000503]，2014 年 0.03/ 股的收益，股价最高炒至 80.60 元 / 股，PE 接近 3000 倍！股价严重脱离企业价值，正如李大霄先生所说的“地球顶”，泡沫严重。如本次牛市自 2014 年下半年以来至 2015 年 6 月股灾之前有 12 支股票涨幅惊人，超过十倍！其中，暴风科技 [300431] 以 2623.7% 的最大区间涨幅拔得头筹，涨幅超过 20 倍，上市后，曾连续 34 个涨停板创两市记录。紧随其后的是中科曙光 [603019] 涨幅 1926.6%、中文在线 [300364] 涨幅 1775.0%、龙生股份 [002625] 涨幅 1578.1%、兰石重装 [603169] 涨幅 1555.7%、京天利 [300399] 涨幅 1527.61%……12 只 10 倍牛股中，5 只为次新股，具体分布为：创业板 5 只，中小板 3 只，沪市主板 3 只，深市主板 1 只，大多数为小市值股票，成长空间很大。尽管炒作疯狂，但能够吸引跟风者的主要因素在于这些公司未来富有成长性的“美妙故事”。正如投资大师彼得·林奇认为，一些市值较高的企业，往往难以给投资者太多的回报，而规模较小的公司，股价的爆炸力有时却相当惊人。

如图为两市中涨幅状元暴风科技 [300431] 日线图。暴风科技主营业务为互联网视频相关服务，2014 年营收 3.86 亿元、净利润 0.42 亿元、基本每股收益 0.47 元、每股净资产 3.19 元、净资产收益率为 15.78%。暴风科技 [300431] 于 2015 年 3 月 24 日上市，首日开盘价为 9.43 元 / 股，上市后秒杀涨停，连续 34 个涨停板，股价曾高攀 327.01 元 / 股，一口气竟涨了 26 倍，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◎ 暴风科技［300431］日线图

令人难以置信。原因只在于它小而美，加上互联网+、智能穿戴等概念动人，故事精彩。因此，一旦“爆炸”，力量惊人。

创新成长，体现企业的核心价值，是企业追逐的永恒目标。寻访、挖掘、跟踪、投资即将步入快速发展的创新成长性公司，一不小心，说不定让你遭遇十倍牛股。

(6)处于业绩拐点期的公司。

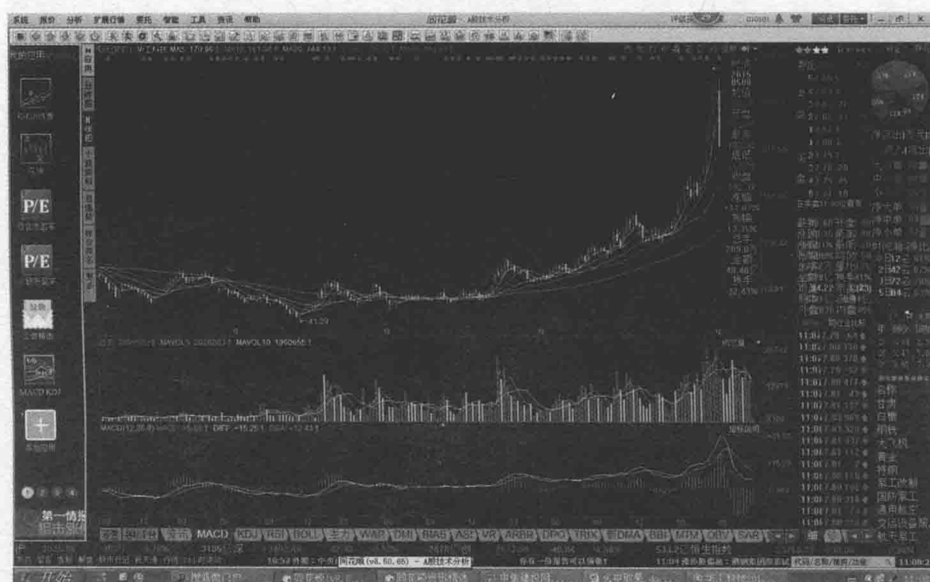
筹资功能、资本配置功能、资本定价功能是证券市场的基本功能。企业通过 IPO 上市，筹措企业发展需要的资金。上市后的公司，还可以通过增发、配股等方式进一步筹措资金扩大生产或投资建设新项目，或通过实施收购兼并外延增长策略等。这一切都在不断进行中。如果你是一个有心人，花时间挑选、跟踪企业投资开发某些优秀项目和产品的进展情况，通过投产时间节点的把握以及市场开发前景的评估，及时果断投资这些即将迎来业绩拐点的公司，那么你已经把握了一个极好的获利机会。换句话说，企业经过春播、夏种，秋收即将到来，“摘桃子”的时节到了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般情况，一个企业一旦步入业绩拐点期，伴随企业的将有一段美好的时光：产能扩大、市场开发迅猛、盈利稳定增长、员工收入增加，内外和谐、生机勃勃，企业进入良性循环发展阶段。

如华工科技 [000988]，2011 年以 20 元 / 股定向增发 3795.05 万股，募集资金净额 7.31 亿元，用于扩大公司生产规模，如解决传感器、激光焊接机器等产品的产能问题。随着募集资金投入产出，公司在 2014 年开始扭转了业绩连年下滑颓势，进入业绩拐点期，营业收入、利润大幅增长，增长速率超过 30%。在市场上，股价水涨船高，不断创出近年新高。

投资者如果在 2013 年该公司处于业绩拐点即将出现期间买入华工科技 [000988] 股票，至今已有 4 倍的收益。并且，随着企业产能的释放，可以预见，在未来的一段时间，公司的营收、利润将进一步增长，公司的股价



◎ 华工科技 [000988] 2011年以来的K线图［周K、后复权］

必将节节升高。继续坚持持有公司的股票，应该是个明智的选择。

近期，两市中类似的公司还有不少，如桂林旅游 [000978]、光电股份 [600184]、福日电子 [600203] 等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）进口替代型企业。

当前，在国家政策鼓励、引导下，大众创业、科技创新活动如火如荼。从芯片到整机，从材料到系统，一大批核心技术被攻克，被应用。但是，在一些领域，一些技术、材料、设备至今仍然需要大量进口，严重受制于人。这种现象，在日常生活中经常遇到：到医院看医生做体检，CT、MR 主要是从德国西门子公司进口的；外出旅游，乘坐的客机几乎非美国波音与欧洲空客莫属；个人电脑操作系统是美国微软的；马路上跑的高档轿车清一色从外国进口。更为严重的是，一些涉及到国家安全的核心技术装备，如战机的发动机、高端芯片、高档数控机床等至今仍然有待重大突破，尚没有与西方国家“同台竞技”的能力。人家还严厉封锁、严禁出口，企图拿这些东西卡住我们的脖子。

让我们看一下数控机床的情况：

我国是机床生产大国，产量世界第一。但与发达国家相比，我国机床数控化率还不高。数据显示，2012 年我国金属切削机床数控化率为 25.8%，成形机床数控化率为 5.8%，这种现状与美国、德国、日本的 60% ~ 70% 数控化率相比，我国机床设备的数控化率水平还显得很低。高档次的数控机床及配套部件主要靠进口。中国九成以上高端机床装载了国外公司的数控系统，西门子、发那科等拿走了整机成本的 40%，机床制造大国的“头颅”只剩下了“空壳”。被称为机床“大脑”的数控系统过去一直被德国西门子、日本发那科等少数公司牢牢抓在手中。“中国高端数控机床高速发展，但改变不了一个事实，即对国外技术的依赖。这一窘境，正是我国高端数控机床的现实，发展速度的确很快，但关键技术、核心技术高度依赖国外，95% 以上的高档数控系统采用了进口系统。”中国机械工业信息研究院战略与规划研究所所长石勇说。

20 多年前，我国一厂家需要购买一台高端机床，由于国内企业没法提供，不得不去日本一家知名机床企业采购。经历多次谈判后，购买协议最终签订，但生产厂商对机床的安装地点、使用人员、用途进行严格的限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制，为防止挪动和变更用途，还加密上锁，一旦设备挪动将自动锁死，数百万元的设备立刻变为一堆废铁，且对方不负任何责任。你看，我们花钱买的东西，还不能全部自已做主，这是何等的屈辱？！只怪你落后。

很明显，卖方的目的就是要限制中国将高端数控机床用在航天、航空、军事等尖端制造领域，让中国无法掌握数控核心技术，让中国企业永久进口日本机床。

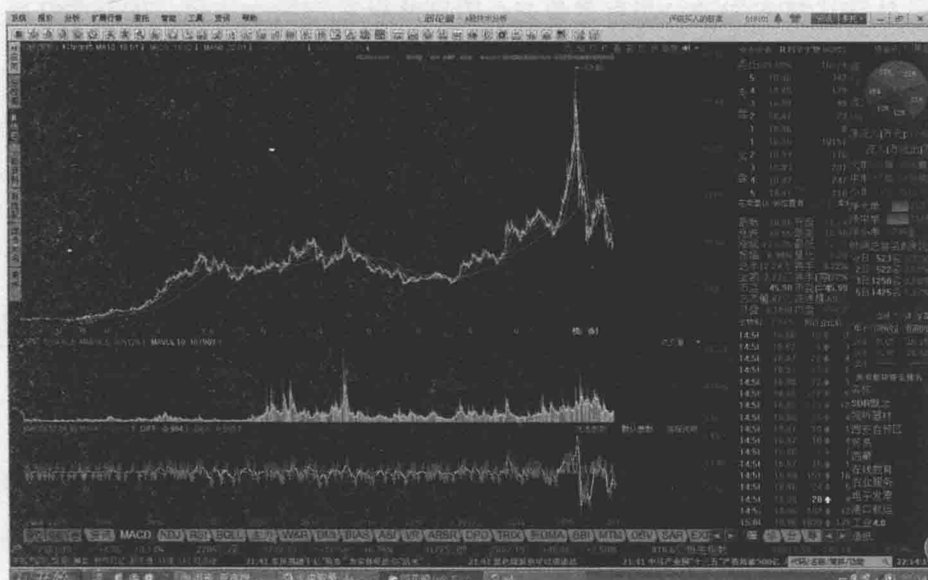
经过卧薪尝胆，奋起直追，近年来我们有了长足的进步。但至今仍然存在：自主创新能力不足、高档数控机床的国内供应能力不足、产品质量可靠性及服务能力不强、功能部件发展滞后等差距。类似情况，各个领域都不同程度存在。因此，关注你比较熟悉的一些行业的技术发展情况，跟踪相关企业在技术引进消化、合作提高、创新发展以及替代进口、推广应用的进展情况，把握好入市投资的时间节点，无疑，获利机会就在眼前。两市中，不少企业通过自主创新，产品技术先进、性能优良，打破了在一些关键领域长期被境外产品垄断的状态。

如医疗设备行业中的科华生物 [002022]，主要从事体外诊断试剂、医疗检验仪器、真空采血系统等三大领域的产品研发、生产和销售。公司是中国规模最大的医疗诊断试剂研发、生产和销售基地之一，研发优势突出，产品系列齐全。截至 2010 年，公司诊断试剂产量位列全国第一，主要产品的国内市场占有率稳居榜首，产品出口海外十多个国家和地区。目前公司有 100 多个新品在研发。但从相关数据来看，在体外诊断 [IVD] 行业，我们与发达国家仍然存在较大差距。目前欧美有 3000 多种的检测项目，人均年诊断产品使用金额约为 30 美元，而国内体外诊断项目数量仅 1500 多种，人均年诊断产品使用金额仅为 2 美元左右，人均年诊断产品使用金额尚不到人家的 1/10；中国人口占全球 20%，而体外诊断市场份额仅占 3%。据相关统计，罗氏、雅培等外资企业产品占据了国内 50% 以上的 IVD 市场份额。

上面的数据难免使国人感到沮丧，但从另一方面看问题，说明我国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

IVD 行业前景广阔，大有发展空间。随着国家民生工程的大力推进，纳入医疗保障范围的项目不断扩大，我国 IVD 行业迎来了难得的发展机遇，进口替代、扩大市场占有份额的竞争正在进行中。我们有理由相信，科华生物 [002022] 等 IVD 行业优秀企业的前途一派光明。



◎ 科华生物 [002022] K线图 [日线、前复权]

两市中部分进口替代产品生产企业：

广电运通 [002152]——AMT 设备生产及营运商。

华中数控 [300161]——数控系统研发生产厂商。

先河环保 [300137]——环境监测设施研发生产商。

理邦仪器 [300206]——医疗器械设备生产商。

宝莱特 [300246]——医疗监护仪器开发商。

南洋科技 [002189]——锂电池隔膜生产商。

长电科技 [600584]——半导体器件及专用电子电气装置研发商。

高德红外 [002414]——红外探测仪器研发商。

紫鑫药业 [002118]——基因测序仪开发商。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(8)业务简单、财务指标良好的公司。

买股票，做投资，首先要买你看得懂的东西。无疑，简单的东西最容易看懂，一件商品是这样，一家企业更是这样。

首先，业务简单的公司，一般都是专业性很强的公司，所研发生产的产品往往技术先进，富有竞争力，否则难以在市场上立足。如高德红外[002414]，专注于红外探测领域，公司是国内规模最大的集光、机、电、人工智能图像处理技术四位一体的红外热像系统生产厂商，在全球测温性红外热像仪领域排名第4，产品广泛应用于海、陆、空各兵种的军事新型武器装备以及电力、医疗、公安、交通等民用领域，是军民融合第一股，行业翘楚。象这种企业，光看名字就知道它是干啥的，即使你是外行，看它的资料，也能基本弄清楚它的情况，因为它简单。

其次，对于单一产品，你很容易比较它与其他产品的区别，容易了解它在市场中的位置、它在市场中的占有率以及消费者对它的评价。这一点很重要，因为，市场调查是投资前的必修课程。

再次，对于生产单一产品的公司，阅读它的财务报表，也相对容易。购买一家公司股票之前，研读它的财务报表，用目前流行的话说是“必须的”。

企业的经营策略可分为两大类：多元化经营、协调发展型和单一产品、纵深发展型。

阅读一份多元化经营的企业的财务报表，是一件费时费心的事情，如果企业当年主要财务指标发生大的变化，你必须对每一种产品的生产、销售、利润及成本进行跟踪分析，才有可能找出导致财务数据发生重大变化的原因。由于每一种产品的生产、营销及成本受内、外环境制约因素不同，你还要进行针对性的分析判断，某种产品营销的波动是短期的还是中长期趋势以及对整个企业业绩的影响程度。

而阅读一份单一产品的财务报表简单多了。你可以对它的某些指标进行跨年度的跟踪比对，而不必花费太多的时间。造成市场波动的因素，你也比较容易找到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，从某种意义上说，简单真好，简单就是美。

投资一家公司，除了其业务相对简单看得懂，更重要的是财务指标要健康、良好。

什么样的财务指标算得上健康、良好？

财务报表主要包括资产负债表、现金流量表和利润及利润分配表。

看一家公司的财务报表，主要看每股收益和净资产收益率，看公司的获利能力如何；透过负债率，看公司的经营是否安全；还有现金流，看公司的可持续经营能力如何。下面，我们对此做一个简单的分析。

(1)公司偿债能力，目的在于确保投资的安全。

具体从两个方面进行分析：一是分析其长期偿债能力，二是分析其短期偿债能力，看其有无能力偿还到期债务。

主要指标有：

资产负债率，用于衡量企业负债水平高低情况。资产负债率＝负债总额/资产总额×100%，除金融、高科技等依赖高杠杆的企业外，在成熟的行业中，这个指标最好低于50%。过高的资产负债率，反映企业负重前行，财务压力大、风险大。

流动比率，衡量企业在某一时间偿付即将到期债务的能力，又称短期偿债能力比率。流动比率＝流动资产/流动负债×100%，这个指标最好大于200%，同行业中较高为善，与速动比率结合，速动比率同样较高为善。

速动比率，是指除存货外的流动资产与流动负债的比率，它是衡量企业在某一时间运用随时可变现资产偿付到期债务的能力。速动比率是对流动比率的补充。速动比率＝速动资产/流动负债×100%，这个指标应等于或大于100%。流动比率、速动比率都是反映企业流动资产对流动负债的配比程度，流动比率、速动比率较高，意味着公司在偿付短期负债后仍有剩余资金，能够更好地抵御短期偿债风险。此外，还有担保比例、现金比率、营运资本等指标，读者可查阅、参考。

(2)获利能力，评判公司经营效率的优劣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要指标有：主营业务毛利润率，即息税前利润率，反映企业主营获利水平。息税前利润 [EBIT] = 净利 + 利息支出 + 税，息税前利润率 =EBIT/ 收入 ×100%，应大于 15%。换一种表述，毛利润率 =（主营业务收入 − 主营业务成本）/ 主营业务收入 ×100%。在处于成长期的行业，这个指标应大于 30%。指标值越大，表明企业主营获利能力越强。

资本收益率，是指企业运用投资者投入资本获得收益的能力。资本收益率 = 净利润 / 所有者权益 ×100%，应大于 10%，越大越好。

（3）现金流，考察公司的可持续运行能力。

企业经营活动产生的净现金流应为正值，其销售收入现金回笼应在 90% 以上。

现金流是财务报表中最重要的指标之一。它主要记录了企业在整个生产、经营活动过程中的现金流动情况，特别是反映了企业主营业务的现金收支状况。只有源源不绝的现金流，才能够为企业的持续发展提供动力。投资大师彼得·林奇曾经指出，拥有充足现金流的企业，其发展及抵御经济周期的能力相对高。企业的现金流就像人体中的血液、物体中的能量，不可或缺。

不良企业可以通过做假账，来改变财务报表上的利润，但要同时修改利润和经营现金流量就没有那么容易了。由于造假，某些企业破产之前，其财务报表或显示连续多年净利润为正值，但该企业的经营现金流往往在破产前的一段时间里就已经恶化。如果我们时刻关注公司的经营现金流，这种现象就可以引起我们的警觉，也就不难预测到公司面临的风险。

此外，还有其他指标数据，读者可通过研读财务报表领略体会。

关于选股，见仁见智，经历不同，视角不同；方法不同，结论不同。但是，只要你敬畏市场，用心思索，你一定会有所发现，有所收获。

2015 年 8 月 29 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15

卖椰子的老人

"很多人都希望每一圈都领先，但最重要的是，冲过终点时，你还在赛道上。"

——赛思·卡拉曼

2015年9月上旬，我在文昌高隆湾度假，一天下午，在海边，与一位老者买了一只青皮椰子，边喝椰水，边与其聊天，从老者那里，我学习到了一些东西。

老者姓祝，文昌市清兰镇高隆湾溪田后村人，1924年生，今年91岁，是个退休农场职工，一生坎坷，有过三次婚姻史，目前与比他小一岁的老伴在村子里生活，相依为命。祝老身体健康，背不驼、眼不花、耳不聋，几乎每天骑一辆三轮车，从村子里拉椰子至1公里外的高隆湾海边销售，每天能卖出几十个至100个不等，每隔两天还要骑车至3~4公里远的清兰镇上喝茶、买菜。

听了祝老讲述，我纳闷，一个91岁的老人，不差生活费，为什么要如此劳苦，每天卖椰子赚钱？祝老解释有两个原因：一是他喜欢花钱，二是人不论活到多老，都要坚持做一些事情。

尽管祝老语出平凡，但是寓意深刻，让我大受教育。我想，任何一位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券投资者都能从祝老的身体力行中得到有益的启迪。

首先，在股海捞金，成功与否，不在于你短期赚到了多少钱，而在于谁能走得更远。正像一个人，只有身心健康，寿命长，才能享受更多的生活乐趣。曾经有过多少散户股民，包括我身边不少的朋友、同事，在牛市中，受市场赚钱效应诱惑，仅凭三分钟热血杀入股市，而并不了解此中蕴藏着的巨大风险。有部分人跟风炒作，追高杀跌，时来运转，反掌之间，竟然赚到不少。于是乎，自认为是“专家”“股神”，飘飘然，不辨南北。此时，贪婪占据了上风，或辞去原有工作，专职炒股；或抵押房产贷款，赌注大盘、个股涨跌；或不计后果，大比例场外融资，孤注一掷；更有甚者，借高利贷炒股、集资炒股……凡此种种，近乎疯狂。结局可想而知，大盘暴跌，恐惧降临。退潮时，谁在裸泳？不看便知：“股神”消失了，“专家”逃亡了，还有众多的“僵尸”账户……待到大盘修复，再度变盘向上时，许多人已不见了踪影，大盘走势、个股涨跌与他们再没有了关系。

因此，在证券市场，只有控制好风险，你才能走得更远；只有走的更远，你才能赚得更多。

其次，不论做什么事情，想要做好它，必须持之以恒。祝老在高隆湾卖椰子，不论旺季淡季，除非有特殊情况，他都“如约而至”。因此，他拥有许多回头客。在证券市场，潮涨潮落，牛熊交替，只有持续关注，你才有可能比较全面、比较深刻了解市场；只有顺势而为，合理操作，你才有可能获得好收成。倘若三天打鱼两天晒网，涨时兴高彩烈，跌时悲观绝望，那么，可以断言，在这个市场中，你很难取得成功。因为，你没有理解这个市场，你没有读懂它的运行规律。

向祝老学习，一份耕耘，一份收获。

第三，活到老、学到老、做到老是一种精神境界。年逾九旬的祝老每天骑车卖椰子，并非完全为了赚钱，已经是他生命活动的一部分。同样，证券投资，也有不同境界，赚钱固然重要，但并非全部。如果，你对这个市场没有浓厚的兴趣，你将很难长期坚守。把它当做你的事业、生活和生命的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一部分，不论顺时逆时，尊重它、敬畏它，坚持学习，不弃不离，最终，你有可能获得来自它的丰厚的金钱和丰富的精神馈赠，其乐趣无以伦比！

2015 年 9 月 8 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16
股市“密码”

“对必然的事轻松地承受，就像杨柳承受风雨，水接受容器，我们也要承受一切事实。”

——《人性的优点》

曾经有人问我：“股市有密码吗？如果有，是什么？”我回答说，有，但与其说是“密码”，不如说是“明码”。

K线图就是股市的“密码”，只要你用心钻研，勤于思索，或许，你会有所破解。

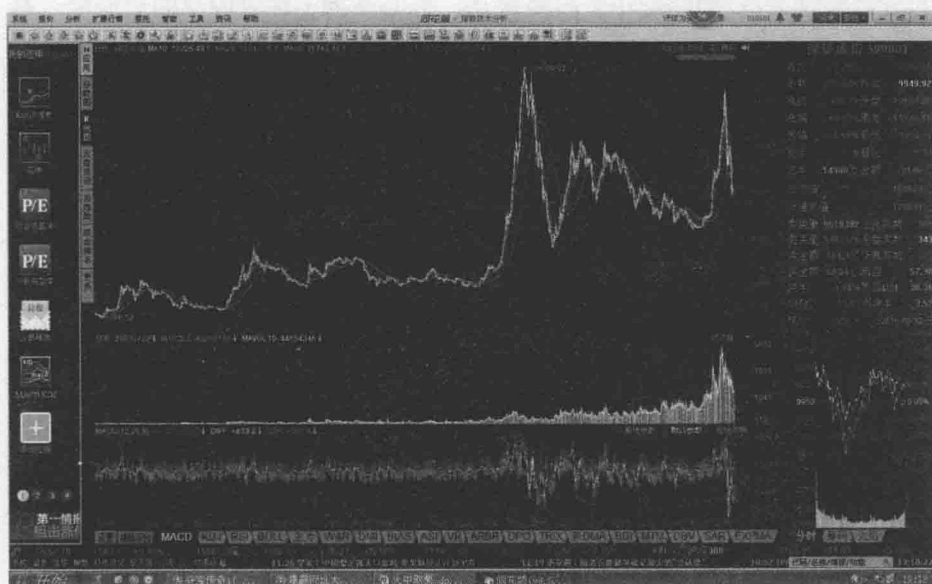
思考如下问题，也许会对你破解股市“密码”有所帮助。

问题1、为什么绝大部分的股票指数都在不断创新高，而股民却八亏二赢？

这实在是个有趣的现象！

股票指数即股票价格指数，是用以反映整个股票市场上各种股票价格的总体水平及其变动情况的指标。那么，根据上述定义，我们可以这样简单理解，不管什么股票指数，只要不断向上，就说明股票市场上的绝大部分股票的市场价格都在不断向上。打开股票K线图，一看便知，尽管沪指、深指起伏不定，时而波潮汹涌，时而流水潺潺，但是，向上趋势不变；绝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◎ 深证成指K线图［日K、不复权］

大部分个股的价格也都在不断创新高，不少个股上市后上涨了数十倍甚至上百倍！

既然如此，为什么股民炒股的结果却是八亏二赢？

“成也萧何，败也萧何”。我想，问题就出在一个“炒”字上！

据统计资料，截止当前，我国股民，投资在10万元以下的散户占60%以上，短期行为十分突出。炒新股、炒“ST”、炒概念、炒业绩、炒板块……怎一个“炒”字了得。本来，投资购买股票，俗称“炒股”，合理的炒作，高抛低吸，降低成本，赚取差价，增加收益，其乐无穷。但过分炒作，频繁交易，不但大量增加交易成本，更致命的是因小失大，丧失伴随企业成长壮大、长期获利的机会。国内外的数据和经验都表明，在证券市场，短线操作赚钱几率很小。“股神”巴菲特的价值投资理念与骄人的业绩为我们树立了榜样。购买并长期持有优秀的创新成长型企业的股票，伴随着企业的发展壮大，享受企业分配红利及估值不断升高的股价的馈赠，你将在市场中获得良好的投资收益。投资大师彼得·林奇曾经有过一个著名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票婚姻论；"要在股市上投资成功，你必须押上你对股票的忠诚度。基本上你应该把它看待成一桩婚姻，也就是你的金钱与投资的组合。否则，即使你是一个选股高手，如果你缺少执着及勇气恐怕也很难赚到大钱。"

这是 K 线图给我们揭示的股市"密码"之一。

问题 2、在不同的市道态势中如牛市或熊市、多头或空头等，如何争取获利？

这肯定是股民们最关心的问题之一。

股市 K 线图给我们启示的"密码"是："顺势而为"！

根据道氏理论，250 日均线是牛熊分界线，向上为牛市，向下为熊市。一个牛熊循环往往跨越一个比较长的时间周期，一般为 3~5 年，甚至十几年。一个牛市、熊市还各分为三个阶段，牛市中有向下调整的反动期，熊市中也有向上反弹的反动期，以及振荡、调整形成无数的多头、空头市场态势。比较形象的比喻类似大海的潮汐、波浪与涟漪。牛市和熊市，多头和空头给我们提供了炒作与获利的空间和机会。

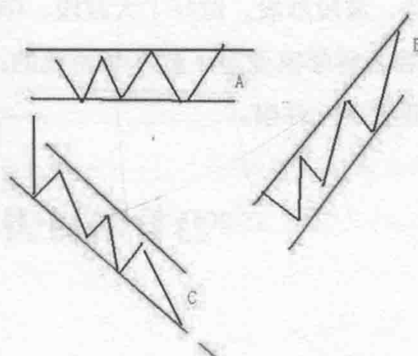
随着股指期货以及融资融券等金融衍生工具的推出，在市场中，不论做多、做空都能赚钱，关键的原则便是"顺势而为"。

如下图，股市几种基本趋势。看似简单，但是，由于每一种趋势的形成都需要一定的时间跨度，并且，每种趋势的发展受制于股市内外因素如政治、经济以及价值、资金、技术面等影响。因此，对某种趋势正确的研判以及采取合理的操作策略，便是"顺势而为"的精髓。

在证券市场，能把握好大方向，做好大波段操作，你能赚大钱；做好中波段，也能赚大钱；做小波段，赚大钱很难。原因很简单，短期趋势不好把握。由于趋势是不断变化的，因此"顺势而为"，看似简单的事情，要做好，实则需要智慧与经验。

譬如，以 250 日均线做大波段，以 60 日均线做中波段，以 20 日均线做小波段，理论上没错，但倘若你等到这些均线发生方向转变时才进行操作选择，那肯定是太晚了，因为股价已经变化了太多。因此，根据各种因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◎ 股指基本趋势图

素，判断与把握趋势的变化并采取合理的操作是非常必要的，尽管这并不是一件容易的事情，毕竟没有人能够做到精确预测市场。

有一句话叫“识时务者为俊杰”，人们对它的理解偏向于贬义。如在战争年代，战败方“识时务”，顺应大势，签订屈辱的的城下之盟；又如在敌后工作，敌方抓到我方人员，刑逼利诱，告诉他要识时务，要投降、要与他们合作、出卖组织；再如当你处在不利境地，有人恐吓你，要你识时务，与他们合作，接受他们的苛刻条件等，这时就会用上“识时务者为俊杰”。直到投身股市，我才真正明白它的另一种深刻含义，即在炒股操作中，用“识时务者为俊杰”来诠释顺势而为是再恰当不过了。类似的体会还有很多，例如小时读书，对“物以类聚，人以群分”也就明白个大概，直到长大后，参与海钓，我才真正弄懂它的含义。我曾到过海南省东方市感城镇的海滩用浮游机海钓，在那里，有几个好的钓点，令我惊讶的是，其中在 3 个钓点钓到的大都是黑雕和白雕，唯有另外一个钓点钓到是清一色的黄脚雕鱼，给我的印象非常深刻，这就是典型的“物以类聚”。通过实践获取的经验和学习到的东西，才有可能是真知灼见。

彼得·林奇曾指出；“如果人们长期在股市赔钱，其实该怪的不是股票，而是自己。一般而言，股票的价格长期是看涨的，但是 100 个人中有 99 个人却老是成为慢性输家。这是因为他们的投资没有计划，他们买在高位，然后失去耐心或心生恐惧，急着把赔钱的股票杀出。他们的投资哲学是买高卖低。”

这里的“买高卖低”，便是逆市而动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从股票K线图，我们学会了顺应趋势，波段炒股。做好了大波段、中波段炒股，你必定是个赢家。正像德国著名哲学家亚瑟·叔本华所说的："能够顺从，就是你在踏上人生旅途中最重要的一件事。"

2015年10月24日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17 认识你自己

“聪明的人永远不会坐在那里为他们的损失而悲伤，却会很高兴地去找出办法来弥补他们的创伤。”

——莎士比亚

证券市场，风险巨大。据资料统计，十个人炒股，七亏二平一赢。在我国，更是八亏二赢，已成定态。因此，要想成为赢家，一定要“与众不同”！

与众不同，很困难，毕竟，人人都是井底之蛙。但是，井不同，视角不同，结论不同，结果就不一样。即使是同处一井，思考不同，命运也许会有不同。简单地说，在这个市场中，你只有独立特行，你才有可能成为大赢家。

戴尔·卡耐基写的《人性的优点，人性的弱点》一书，想必大家都看过，这是一本关于人类如何克服“忧虑”的书。在书中，他为人们开具了一些“疗伤”处方，用现在的流行话，是给人们提供了营养丰富的“心灵鸡汤”，引导人们正视困难、树立信心、走向成功。

既然，人性的弱点普遍存在，你改变不了别人，改变不了你周边的环境，你只有改变你自己！只有最大限度的克服人们普遍存在的人性弱点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你才有可能“与众不同”。

也许，在这个市场中，我们不知道如何才能做到“与众不同”，但是，对于那些令无数股民悔恨不已的人性弱点，我们有着深刻的体验。在这里，我试图把它们列举出来，倘若在投资实践中，你能够克服一二，你有可能已经取得了一定程度的进步。

贪婪与恐惧

贪婪与恐惧是人类的天性，似孪生兄弟，如影随形。既然是人的天性，就无所谓对与错，褒或贬。关键是在什么情况下，人们受这两种情感的支配，所做的行动选择会产生怎样的后果。正像巴菲特所说：“事实上，人们充满了贪婪、恐惧或者愚蠢的念头，这点是可以预测的。而这些念头导致的结果是不能预测的。”

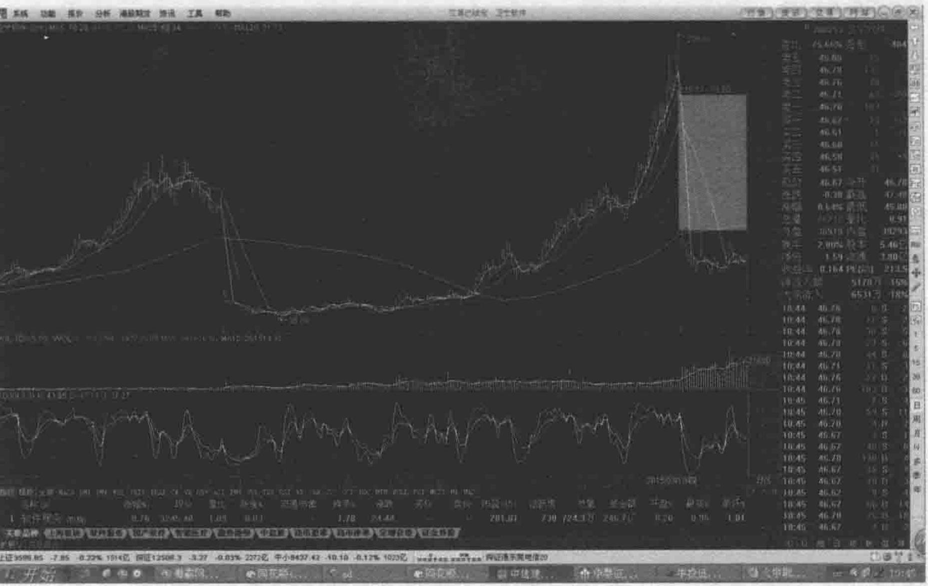
一位股民，在 2014 年 7 月牛市开启时，倾其所有，投入 50 万元入市，正是“该贪婪时便贪婪”（点赞），由于跟风炒作小盘股，并满额融资，至 2015 年 6 月，净收益高达 300%，账户资产达到 200 万元。由于迷信某些股评家的判断，坚信“国家牛”仍处半山腰，在 2015 年 6 月份股市断崖式崩塌时，仍然“贪婪”，毫无恐惧感，持股不动。结果，一波下跌后，不但账面上所有获利随风而去，而且还亏去本金 15 万元。由于贪婪，使这位股民失去了一次难得的财富积累机会。

另一位股民，由于过度恐惧，则丧失了一次绝佳的获利机会。

这位股民，6 年前入市。入市以来，股市一直处于熊市，由于惯性思维作祟，每逢股市上涨，他都当反弹对待。他曾于 2014 年 11 月初买入创业板卫宁软件 [300253]，成本不到 50 元 / 股。应该说，选择这只股票，颇有眼光。当时，正处牛市初期，沪指仅 2900 点左右，“互联网 +”概念正处风口。该股于 2014 年 4 月份送配分红除权后，已经调整超过 7 个月时间，2014 年 11 月 7 日放量涨停，这是该股结束调整，启动填权行情的重要技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术信号。第二天，该股在涨停处收了个十字星，之后4天，机构洗盘，但成交量大幅度减少，本应不足为虑。但股票一下跌，这位股民便惶惶然不知所措，在该股调整第二天便选择卖出，仅在该股出入了一趟，几乎没赚到什么钱，学习雷锋，只为券商贡献了佣金。之后，该股在2014年11月20日再次放量，MACD金叉，开始了新一轮赚钱行情，一路狂飙，势不可挡。至2015年4月8日，股价涨至206.80元/股，仅49个交易日，股价已是启动前的4倍！这位股民，由于过度的恐惧，把即将到手的利润奉送他人。



◎ 卫宁软件［300253］K线图［日线、除权］

沃伦·巴菲特曾经对贪婪与恐惧说过一句经典的话：“在别人贪婪时我恐惧，在别人恐惧时我贪婪。”反其道而行之，这正是他与众不同的地方。

在股市中，投机行为突出，加上汹涌澎湃的非理性情绪诱惑，贪婪与恐惧，谁能摆脱？毫无疑问，贪婪与恐惧是人类的天性，却是投资的大忌。在这个高风险的市场中，一旦你的思绪被贪婪与恐惧所占据，你就会迷失方向，丧失判断能力，甚至丧失理智，这是非常危险的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能否做到对贪婪与恐惧予以理性抑制，在股票涨、跌时不再惶惶，并能平静应对，合理操作？我想，经过市场炼狱般的洗礼，学习做到理性的抑制是有可能的。那就是，面对不可预测的市场、面对“脾气古怪”的“市场先生”以及瞬息万变的诸多的不确定因素，坚守价值投资理念，紧紧把握住投资市场中确定的永恒的投资规律，即价值投资。因此，基于对市场走势大方向的学习把握以及对所投资的个股的相对合理的价值判断，也许，你很有可能逐步接近做到。

赌徒心理

好赌，我们有祖传基因，曾听说有同村两人为赌注输赢，站在公路旁，猜赌过往车辆车牌号码末位数字的双、单号。在城市、在乡镇，周末或节假日，麻将馆几乎爆满，在那里，人们都在赌，至少是小赌。赌性，已溶进人们的血液里。

赌博行为大多缘于游手好闲、希望不劳而获、侥幸心理作祟，以及一夜暴富诱惑驱使。社会上，一夜暴富的精彩故事一直是人们津津乐道的话题。它的穿透力胜过无数的教科书，也许，谁都曾有希望自已是这类故事主人公的奇妙梦想。

2009 年底，一位异地来客取道海口前往三亚旅游，在海口逗留期间，他拜访了他家乡的一位朋友。他的这位朋友是个房地产开发商，当时正在出售一幢刚刚基本建好的临海商品房。房价约 9800 元 / 平方米 [含每平方 3000 元精装修费]。他看了，很满意，当场与他的朋友预订 5 套。没有交订金，也没有签合约，是君子协定，说好待从三亚回来后再办理相关手续。一不小心，此公碰上了好运气。正当他在三亚游玩期间，国务院出台《关于海南省建设国际旅游岛的若干意见》，宣告海南国际旅游岛建立。海南岛又一次吸引了全世界的目光。消息一出，海南房价暴涨，他预订的那幢楼房的价格在几天之内疯涨至 21000 元 / 平方米。他返回海口，找他的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

朋友办理买卖手续，他又一次碰上好运气。当时，由于房价在极短时间成倍暴涨，某些开发商在巨大利益引诱下，昧了良知，对不久前预售出去但没有办理手续的销售约定，毁约不认账。但他的这位开发商朋友是位谦谦君子，谨守“千金不如季布一诺”，没有爽约。并且遵从他的意愿，帮他转手将这 5 套口头预订的房子按市价卖了出去，帮他赚取了人民币近 1100 万元。

一个偶然的机会、一个聪明的决定、一个君子的承诺造就了一个神奇的财富故事。一个口头约定，改变了一个人的命运。

在本书《“老爸茶”、私彩与股评》篇中，曾描述过海南“私彩”的疯狂，为什么这么多年来，海南的“私彩”屡禁不止，且愈演愈烈？因为每个星期，它都在导演财富神话。

在股市，财富神话剧，天天上演。

2014 年下半年，牛市疯狂。一位股民小户，东挪西凑，投进股市 5 万元。因为刚入市，不知道买什么。有人告诉他“打新”包赚不赔。此话不假，当时新股上市，秒杀涨停，连续十几个，司空见惯。数量最多的，首推暴风科技 [300431]，上市后，连续 34 个涨停板！由开盘价 9.43 元 / 股一口气涨至 327.01 元 / 股，火爆程度，令人目瞪口呆。

这位新股民从善如流，抓住机会，在 2015 年 4 月份用全部资金申购新股博济医药 [300404]。他运气不错，中签 500 股，12.87 元 / 股，总成本约 6500 元。2015 年 4 月 24 日，该股上市，秒杀涨停。此后，连续 26 个涨停板，股价高攀 200.78 元 / 股。此时，有朋友建议他见好就收，他言听计从，在股价 200 元 / 股左右顺利出手，获利近 10 万元。首战告捷，这位股民事后表示：从此心无旁骛，专攻“打新”。

由于剧情精彩，一夜暴富的奢望助长了人们的赌博心理，影响了众多股民。赌徒心理、赌性行为透过盘面，疯狂肆虐。曾造就了多少令人眼花缭乱的案例：上万倍的 PE 估值、连续几十个涨停板、不到三个月时间股价上涨近三十倍……如飓风、如海啸、如雷鸣闪电震撼着无数股民的神

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经。其造就的画面异常极端，有人一夜暴富、有人血本无归、有人欣喜欲狂、有人悲痛欲绝……接下来，被扫地出门的有焉，跳楼、撞墙的有焉，妻离子散的有焉，发疯的有焉，要不，人世间哪来那么多神经病患者。读者透过两市中那些赌打新、赌重组、赌概念、赌转型等案例，可以体味到赌徒行为的疯狂。

昌九生化、成飞集成的重组、重庆啤酒的乙肝疫苗、中国石油的打新等以及伴随着股市的大起大落，巨额的场外配资，庄家的阴谋，不计后果的追涨杀跌，造就了无数的人间悲喜剧。正是："输去心中苦，赢来众口馋，终究有一败，辛苦为谁忙？"

如果对地位、财富没有野心，人们不可能成就大事，正像拿破仑说过的："不想当将军的士兵，不是好士兵。"同样，小富即安的心理，成就不了财富梦想。一个人如果对地位、财富没有野心，他很有可能失去进取心，他也很难有改变他生活现状的企图和冲动。其结果必定是默守成规、安于现状、得过且过，生活会逐渐失去激情，最终老死沟壑。但是，如果野心太大，则容易利令智昏，甚至于折戟沉沙，一无所有。听一下杨百万讲的故事，当年与他一起炒股的一位股民，从几千元起步，仅过几年时间，竟然赚到 3000 多万元，杨百万劝他拿出 500 万元买别墅，存 500 万元备不时之需，股市里留着 2500 万元操作就可以了。可是，那位股民不但听不进去，还融资 3500 万元投进市场操作，希望通过滚动翻番，圆亿万财富梦。结果事与愿违，逢股市暴跌，投进去的钱，亏去了大半，至今不仅买不起房，还背有巨额债务。正像杰西·利弗莫尔在《股票大作手操盘术》中所说："投机，是天下最彻头彻尾充满魔力的游戏。但是，这个游戏愚蠢人不能玩、心理不健全的人不能玩、企图一夜暴富的冒险家不能玩。这些人如果贸然卷入，最终将一贫如洗。"因此，对地位、财富抱有野心应该是适度的，应该是通过合理投资，不断积累来实现的；而一夜暴富，对于一般投资者来说仅是空中楼阁，难以实现，因为不论在智慧、能力以及条件等方面都无法具备。因此，在投资之前，每个人都应了解自己属于哪种投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资类型的人，是属于稳健型、保守型，还是积极进取型、风险偏好型？由于不同的投资风格取决于不同的性格，我们只有弄清楚自己的投资倾向，才能够做到量体裁衣，正确选择适合于自身的投资策略和投资方式，才有可能成就人生目标，实现自己的财富梦想。

有一个故事，可以说明目标与措施的关系：

秦丞相李斯在发迹前，在楚国担任管理粮仓的小官，一次，他如厕时发现，厕所周围的老鼠，食物不多，还需要冒着人打狗撵的风险竞争，所以一个个瘦小而惶恐。而在巡查粮仓的时候他发现的老鼠明显肥大壮硕，比之厕所周围老鼠如霄壤之别。于是他得出一个结论，一个人能否荣华富贵，首先取决于他在社会中的位置。之后，他毅然决然辞官入秦，从客卿开始辅佐嬴政平定六国，官拜丞相。

下面这个故事是关于粮仓里的老鼠。说，有一群寄生在某处粮仓里的老鼠，生活很是滋润，个个长得肥头大耳，天天快乐无边。但好景不长，粮仓主人发现鼠患后，请来一只老猫，是一只抓鼠能手。老猫到来后大展神威，今天一只，明天一只，寻硕鼠而灭之，弄得鼠辈们惶惶不可终日。痛定思痛后，鼠辈们紧急开会议事，商量对策，只见个个愁眉锁眼，无计可施。正在尴尬处，一只年月稍长的老鼠开口献策。它说，我们没有灭猫神器，又赶不走它，只有敬而远之方为上策。因此，它建议弄来一只铃铛，派一位鼠兄弟将铃铛套在老猫的脖子上，这样一来，老猫的行动，尽在我们的掌控之中矣。这只年月稍长的老鼠的发言博得鼠辈们阵阵掌声，全体表决通过，同意立即实施。但是，问题来了，哪只老鼠有能力去给老猫挂铃铛，又有哪只老鼠有胆量去给老猫挂铃铛？老鼠会议最终“胎死腹中”，鼠辈们的好日子走到了尽头。

回到我们的投资行为上，这个故事告诉我们，通过投资实现梦想，关键是目标要从自身情况量身制订，否则有可能沦为空想；其次，实现目标的措施、方法应可行，否则有可能沦为空谈。

向巴菲特学习，树立价值投资理念，戒除赌徒心理，去掉一夜暴富梦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想，昼乾夕惕、努力向上、理性投资、不断进步，这样，你将进入一个全新天地。

缺乏纪律约束

“三大纪律、八项注意”，是中国人民解放军的优良传统和行动准则，体现了人民军队的本质和宗旨。1947年10月10日，毛泽东主席起草了《中国人民解放军总部关于重新颁布三大纪律八项注意的训令》。从此，内容统一的“三大纪律、八项注意”就以命令的形式固定下来，成为全军的统一纪律。严明的纪律，成就了人民解放军辉煌的历史功绩。

很难想象，没有纪律的军队能打胜仗。

我的老丈人赵级三，是抗日战争时期的老战士、四野部队爆破英雄。他曾给我讲过一个战争年代的故事：1947年11月底，我东北民主联军对敌开展秋季攻势。在一次战斗中，6纵17师54团步兵营7连遭遇强敌，在完成阻击作战任务后奉命撤退，途中被数倍于己的敌人围困于一片庄稼地中。在长达两昼夜的时间里，7连的战士们除了持续战斗，伤残和饥饿也时刻威胁着他们的生命安全，形势危急。其时，有人发现，他们隐蔽的地方有一块黄瓜地，当时正值秋收季节，受东北黑土地的滋养，瓜架上硕果累累，很是诱人。但我军纪律严明，非经同意，无人敢越雷池半步而擅自采摘。有人基于当时的危急情况，特别是考虑到伤病人员，没有食品，生命难于持续，因而建议，先采摘一些黄瓜，同时给老百姓留下银元。时任7连连长的赵级三权衡再三，决定采纳这个建议。他们采摘了一些黄瓜，将银元用瓜叶包裹放在瓜架上。部队突围后，赵级三及时向上级汇报了这件事情，让他想不到的是，他还是遭到了营长的严厉批评！正是这样铁一般的纪律，造就了人民解放军这支威武严明之师。

炒股同样需要纪律，没有自律，你没有可能成为真正的赢家。

在投资实践中，股民们曾根据经验教训总结并制订出一些行之有效的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作原则予以自律。如，止损、止盈、不碰问题股、不与趋势作对、不听内幕消息、不借钱炒股、不超额配资、按操作计划执行、不迷信技术、不轻易满仓等。

这些纪律的制订，看起来很有道理，执行起来也似乎不难，但是，只有少数人能遵守做到。因为，由于人性的弱点作祟，这些富有理性的操作原则，在瞬息万变的市场及嚣张的情绪诱惑下，实施、落实，需要钢铁一般的意志力！

我的一位朋友，是一位老股民。经验告诉他，炒股要有纪律。他曾给自已制订的纪律有止损、止盈以及各种波段操作计划等。看起来合情合理，但执行起来就有问题了。

这位老友，曾在 2015 年 5 月 21 日以 162 元 / 股买入片仔癀 [600436]，应该说，选择很有眼光。其时，牛市已处疯狂阶段，买入后，片仔癀进入主升浪，仅 9 个交易日，股价已涨至 230 元。第 11 个交易日送股后除权，股票涨停，复权价已高达 250 元 / 股，涨幅已高达 54%。第 12 个交易日，



◎ 片仔癀［600436］2015年5月以后的日K图、前复权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价开始下跌，按照计划，应该止盈了。但，没有执行。第 13 个交易日，股价大跌 9.31%，仍然没出。之后，股价逐阶而下，温水煮青蛙效应出来了。由于坚信“国家牛”仍在半山腰，这位老兄意志坚定，继续持股不动。直至股价击破各个支撑点，原先的纸上财富化为乌有，不但高达 50% 的账面盈利不见了，截至 2015 年 9 月 15 日，账面亏损已高达 30%！你看，什么纪律，什么计划，统统抛到九霄云外去了。

什么原因使这位老股民遭致重创？贪婪？恐惧？赌性？没有计划？没有纪律？没人能够说清楚，只有他自个知道。

类似的案例还很多。由此可见，炒股没有纪律不行，即使制订了纪律，执行起来也很困难。也许，这是大多数股民曾犯过的错误。

带有感情倾向选股

人有感情，否则，这个世界要大不同了。做一件事情，缺乏感情，便做不好；但如果感情用事，则有可能搞砸。

证券市场，高风险，并充斥着人类大量的富有蛊惑力的非理性情感的行为。投身其中，想独善其身，几乎没有可能。如果高昂的投资激情，加上理性的约束，也许能让你躲避某些可能造成灾难性后果的陷阱。

2011 年初，华中数控 [300161] 在创业板上市。一位姓莫的股民，详细查阅了该公司的资料，认为该公司股本小，扩张能力强；身为国内数控行业领军企业，背靠华中科技大学人才、技术支撑，产品研发能力强；自主研发的五轴联动数控系统打破发达国家对我国的封锁，未来在进口替代市场中将扮演重要角色，有着巨大发展机遇。经过基本面考察、财务报表分析、横向比较、市场价值综合评估，他给出该股 12 个月 60 元 / 股的估值。于是，对该股上市后走势跟踪观察。终于，在该股上市一个月后将自己大部分的资金买入，成本约 32 元 / 股。买后，他满怀信心，企盼当年能有个好收成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

岂料，天有不测风云，让这位股民始料不及的事情发生了。华中数控上市后不久，象一个小丑，业绩大变脸。从上市前约 0.6 元 / 股的盈利变成微利，甚至亏损。二级市场上，该股股价一落千丈，上市首日收盘价 29.01 元 / 股，在上市两年后，股价已跌至约 10 元 / 股，让无数钟爱它、投资它的的股民损失惨重，欲哭无泪。此后几年，其业绩每况愈下，2015 年第三季度，亏损竟高达 0.32 元 / 股。

回过头来看看这位股民的情况。这位股民对华中数控 [300161] 可谓情有独钟，买入后，坚定持有，不离不弃。即使在 2012 年底，账面亏损高达 70% 的窘境下也毫不动摇。对华中数控 [300161] 虽然恨铁不成钢，但仍然充满感情，抱有希望。在此过程中，以前曾制订的止损、止盈、远离“问题股”等纪律统统失去了约束效力，情感蒙住了他的双眼，理性不见了。

2013 年创业板大举反弹，指数年涨幅高达 100%，华中数控 [300161] 略有起色，但其表现远远落后于大盘同类股。这位朋友持股如故，没有改换。

2014 年下半年，新一轮牛市启动，由于华中数控 [300161] 的工业 4.0 概念响亮，并在国家政策引导、财政扶持下，加快升级、转型，向工业机器人产业发力。虽然业绩糟糕，但外表靓丽，在市场上得到资金关照，股价翻番，创下新高。截至 2015 年 11 月 25 日，市场价格最高达到 40 元 / 股，由于此前曾有 10 送 5 转增，复权价格约为 60 元 / 股。坚守华中数控 [300161] 整整 5 年的这位朋友终于解套获利。

尽管坚守 5 年，账面获利约 50%，在这个高风险的市场中也算是有点小成绩了，但是，这位朋友，由于感情用事，在 5 年的时间里，将资金押注在一个阿斗式企业、一个“问题股”上面，曾让他失去了几多的获利机会！须知，在这 5 年中，他同期投资购买的另一支中小板股票达安基因 [002030]，几乎涨了 10 倍。

正如“股神”巴菲特所说：“不管是经营企业或是投资，通常坚持在前景明朗的好公司会比死守在有问题的公司要好得多。”

类似的例子还有很多。在本书《壮士断臂》篇中，那位曾以 48 元 / 股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◎ 华中数控[300161]周K线、除权

高价购买中国石油[601857]并在其股价跌至30元/股时大笔补仓的朋友，更是一个痴情种，至今，他仍然坚定持有。俗话说“不撞南墙不回头”，此公撞了南墙也不回头，气死你！但那份执著，令人动容。

写到这里，想起小时候曾看过“尾生抱柱”的故事：古时鲁国曲阜有个年轻人名叫尾生，乐于助人、诚实守信，很受乡邻爱戴。后来，尾生迁居梁地(今陕西韩城南)，在那里，他认识了一位年轻漂亮的姑娘。两人一见钟情，私订终身。但由于嫌弃尾生家境贫寒，这桩婚事遭到姑娘的父母坚决反对。姑娘决定追随尾生私奔。“月上柳梢头，人约黄昏后”，那一天傍晚，尾生提前来到韩城外一座木桥上等候。不料，天气突变，狂风袭来，大雨滂沱、山洪暴发，滚滚江水裹挟泥沙席卷而来，淹没了桥面，没过了尾生的膝盖。四顾茫茫，不见姑娘踪影，尾生不违信誓，死死抱着桥柱，寸步不离，最终被活活淹死。再说姑娘因为私奔念头泄露，被父母禁锢家中，无法脱身。直至次日凌晨，伺机逃出家门，一路冒雨直奔城外桥边。看到紧抱桥柱而死的尾生，姑娘悲恸欲绝。她抱着尾生的尸体号啕大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哭，随后相拥纵身投入滚滚江中，这一幕爱情悲剧惊天地而泣鬼神。

现在看来，我们有些股民的痴情与尾生的痴情尽管不同，但他们在对目标的追求中的那种义无返顾、“视死如归”的精神，却是一般人所达不到的。

我想，不论结局如何，这位股民失去的多少年春秋年华和宝贵的光阴是永远追不回来了。

以上案例给出的启示是，要理性投资，不要感情用事。请记住汤玛士·卡莱里说过的一句话：“最重要的就是不要去看远方模糊的，而要做手边清楚的事”。

迷信专家，迷信技术、迷信小道消息

各行各业都有专家，但在证券市场，没人敢自称专家。因为这个市场受政治、经济、环境以及价格、资金、技术等诸多因素影响、制约，变化莫测，风险巨大。在其走势背后，则是千百万人智力搏弈的结果。湘财证券分析师季宗明先生有一句精彩的论述：炒股，既是唯物的，也是唯心的。这句话是有道理的。买股票，是投资行为，买某家公司的股票，意味着你拥有这家公司的一定数量的股权，是它的股东。而公司是经济实体，是物质的，它的价值存在是实实在在的。但公司股票上市，市场给出的价格却不一定真实反映公司的真正价值，这里面受太多的因素影响，其中包括人为因素。价值投资鼻祖本杰明·格雷厄姆指出：“短期看，市场是个投票器，长期来看，市场是个称重机。”企业的价值几何，最终还是看企业有多少“斤、两”，即有多“重”？换句话说，我们通过购买股票投资企业首先要考虑的问题是，是否物有所值，我们希望它的内在价值即企业的质量越“重”越好。只要你确信你的买卖是物有所值，那么，你不必介意市场短期价格的波动，毕竟，“市场先生”无人可以驾驭，千百万人心里想什么，你能猜透？但是，市场发展还是有它的规律性，牛熊转换、调整、反弹、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动、震荡，像潮汐、像波浪、像涟漪。如果你能够读懂它，并加以利用它，你就有可能、有机会用更低的价钱买到你所心仪的股票，这无疑会增大你的赢利机会。

由于涉及市场的诸多因素没办法量化，因此市场不可预测，没有人能够精确把握市场的走向，也就没有人能够掌控市场。这对于每个投资者来说无疑是个福音，因为大家从中获利的机会是均等的。

尽管如此，在这个市场中，专业人士、经验丰富的资深投资人、成功投机者，他们比一般的股民要有优势。所谓“术有专攻”，他们就是一般意义上的专家了。

听不听专家的话？怎么听？这是你自已的事了。据说，毛主席老人家在世时，对医生的话只听三分。能够给老人家看病的医生肯定是技术精湛的医疗专家了，老人家仅听三分。面对你身边的专家，你听几分？

毫无疑问，专家的话可以听。因为，他们有专业知识、成功经验，并经历过种种失败教训以及他们对某个领域的深入研讨，往往掌握比一般股民较多的信息量。因此，在对国家经济走势、行业枯荣倾向、大盘走向的判断上往往有独到的见解。在这些方面，你不妨听听，并做批判性的判断参考。

但是，在这方面，陷阱很多。君不见，在 2015 年 6 月初，沪指突破 5000 点，创业板估值 PE 超越 140，成为“市梦率”的时候，不少专家说，“国家牛”正处半山腰，沪指今年底有可能达到万点。当年，中国石油 [601857] 上市，股价暴炒至 50 元 / 股左右，有专家说，中国石油是国家经济支柱，绩优股龙头，物有所值，不贵！当年，市场借重庆啤酒 [600132] 乙肝疫苗概念暴炒，股价高攀 83 元 / 股的时候，有专家对该股做价值估值达 1000 元 / 股……

因此，听专家的话也要提防被误导。正像投资大师彼得·林奇所说：“不要相信专家意见，专家们不能预测到任何东西。虽然利息和股市之间确实存在着微妙的相互联系，我却不信谁能用金融规律来提前说明利率的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化方向。"

关于技术，很重要。古人有训示："人生朝露，技术千秋"。在社会上，靠技术吃饭，这是一件值得显耀和骄傲的事情。没有技术，在生活上，你会很艰难。在证券市场淘金，没有技术，同样你会遇见困难。但是，如果你过度迷信技术，有时一不留神，则有可能掉进人家布置好的陷阱里难以自拔。不信？请你打开K线图看一看。不论大盘或个股，拉升或暴跌之前，诱空和诱多的技术陷阱如影随形。

拉升之前，机构、"庄家"通过诱空，把大量的不坚定分子甩掉，之后，轻装前行，一骑绝尘。读者可以回过头来看一下本文上面介绍过的那位股民在卫宁软件 [300253] 这支股票中的遭遇，揣摩一下该股拉升前几天的K线图，判断一下是否属技术陷阱？

再举一个例子，仔细研读弘业股份 [600128] 在 2014 年 3~7 月份的日线图，会帮助你对机构的诱空和洗盘手法加深认识。

诱空洗盘是利用中小机构和散户的恐惧心理达到获取大量低价筹码的目的，是机构操盘常用的手法。其企图一是打击持股者的持股信心，二是



◎ 弘业股份 [600128] 日线图、复权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

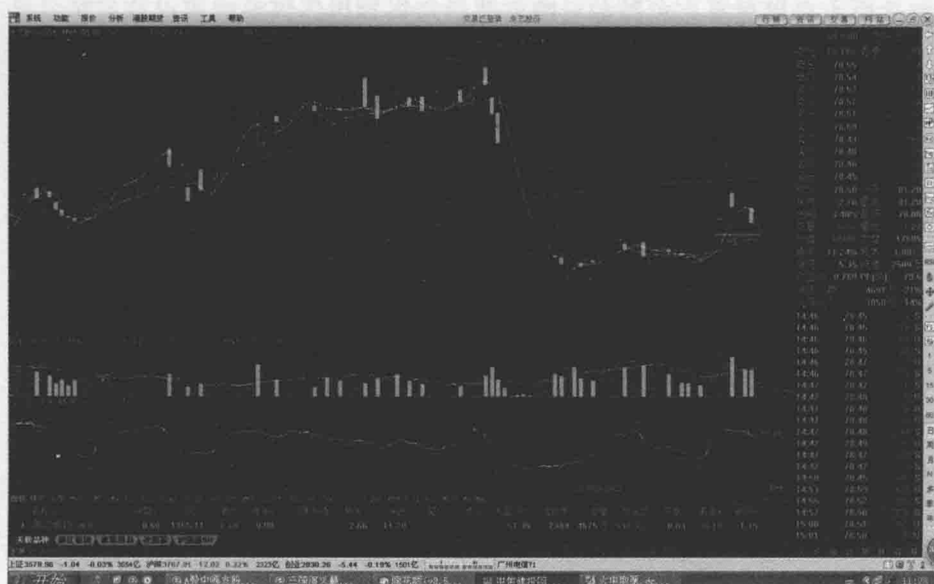
阻吓跟风者，以便获取经打压后由于害怕而抛售的大量带血的廉价筹码。诱空洗盘，其特征是，往往在连续下跌后在底部区域出现一根长阴；其技术特点是，主力常常会注意调整的位置。一般情况，一些重要的支撑位和技术位是不会跌破的；洗盘的目的是为了吓退跟风盘，往往假戏真做，图形很是难看，廉价筹码到手后，股价很快会收复失地并上新台阶；最重要的是量能减少。

如图，经过几波手法凶狠的诱空洗盘之后，弘业股份 [600128] 进入赚钱行情，在约 10 个月的时间里，股价从 8.5 元 / 股上涨至最高 32 元 / 股。弘业股份 [600128] 的诱空手法堪称经典。

相反，机构在出货之前，为防止股价暴跌，往往技术诱多。诱多，指主力、庄家有意制造股价上涨的假象，诱使投资者跟风买入，结果股价不涨反跌，让跟进做多的投资者套牢的一种市场行为。主力通过诱多，迷惑众多贪婪者继续持有和跟风买入，直到机构大部分的获利筹码安全撤离，股价暴跌就开始了。我们看一下罗贯中在《三国演义》第二十二回中描写关云长智擒王忠情节："云长大怒，骤马向前；王忠挺枪来迎。两马相交，云长拨马便走；王忠赶来。转过山坡，云长回马，大叫一声，舞刀直取。王忠拦截不住，恰待骤马奔逃，云长左手倒提宝刀，右手揪住王忠勒甲绦，拖下鞍韂，横担于马上，回本阵来。"好一个欲擒故纵、诱敌深入的案例。在证券市场，诱多与诱敌有异曲同工之妙。技术上施迷魂阵，巧布机关，诱你上当，深入做多。待机构、庄家顺利出货后，股价崩塌，灾难降临。正是：机构返身举刀时，股民惊魂落魄日。

让我们看一下永艺股份 [603600] 的 K 线图。该公司从事办公椅和按摩椅椅身开发和生产经营，2015 年初上市交易，小盘股、股本 1 亿、流通股仅 2500 万。上市后，股价从 14.72 元 / 股一路飙升，至 2015 年 9 月 8 日窜高达 159 元 / 股。该股是两市中少有的在 2015 年 6 月中旬大盘崩塌后仍然屹立不倒、股价继续停留在高位的股票之一，大有韩愈《进学解》中"障百川而东之，回狂澜于既倒"之气概。从 2015 年 6 月 15 日至 9 月 8 日，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◎ 永艺股份[603600]K线图、日线

沪指从 5178 点跌进 3120 点，跌幅高达 40%，而永艺股份则像置身于股灾之外，不受影响，股价还不断创了新高，令人大惑不解。

但是，你若细心揣摩，不难发现狐狸尾巴：

首先，从走势上看，2015 年 6 月 15 日大盘开始跳水暴跌，该股继续爬坡向上，当天收盘 98.42 元 / 股。之后平台调整 4 天，6 月 23、24、25 日连创新高，收盘价达 115.78 元 / 股。之后，连续 9 天向下调整，7 月 7 日股价下跌至 92.60 元 / 股，下调幅度为 20%。7 月 8 日股价返身向上，并于 7 月 10、13、14 日股价再度连创新高，达 123.64 元 / 股。略作休整后，7 月 24 日股价高企 136.45 元 / 股。此后的 28 个交易日，股价一直在高位箱体震荡，换手率高达 456.79%，累计交易金额高达 146.71 亿元。庄家炒作疯狂，令人咋舌。这段时间，庄家左挡右支，来回对倒，维持股价坚挺假象，吸引跟风者入套，掩护出货。看看它的成交量，看看 K 线图，6 个十字星及小阴烛、小阳烛，震荡出货、对倒出货迹象明显。9 月 7 日，该股突破震荡平台，拉升涨停，股价高攀 148.90 元 / 股，但交易金额未能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同步放大，强弩之末，窘态显露。次日，机构再次拉高出货，资金略有放大，盘中股价曾飙高至 159 元 / 股，收了个小阳烛。引线下短上长，典型的逃顶图案。从 9 月 9 日开始，股价崩塌，断崖式下跌，且价跌量增，各路人马，竞相出逃，只恨爹娘少生了两条腿。从下跌后第 3 天开始，股价呈缩量甚至于无量下跌，连续 6 个跌停板，至 67.76 元 / 股，仅短短过去 8 个交易日，股价下跌幅度竟高达 60%，可谓爬得高跌得重。

其次，从技术上，利用"背离"概念，我们看到，该股走势与大盘走势以及绝大多数股票走势严重背离；走势与技术指标 MACD 严重背离，2015 年 5 月 27 日，股价 98.83 元 / 股，MACD[12.26.9] 数值为 5.70，2015 年 9 月 8 日股价为 151.61 元 / 股，MACD[12.26.9] 数值仅为 2.62。

还有，股价与成交量背离，股价是用金钱堆出来的，成交量就是资金量，成交量是最重要的技术指标。

美国股市分析家葛兰碧（Joseph E.Granville）在其所著的《股票市场指标》中认为，成交量是股市的元气与动力，成交量的变动，直接表现股市交易是否活跃，人气是否旺盛，而且体现了市场运作过程中供给与需求间的动态实况，没有成交量的发生，市场价格就不可能变动，也就无股价趋势可言，成交量的增加或萎缩都表现出一定的股价趋势。

研究表明：成交量几乎总是先于股价，成交量为股价的先行指标。在量价理论里，成交量与股价趋势的关系可归纳为以下八种：

（1）量（成交量）涨价（股价）涨，即所谓的有价有市。

（2）量涨价涨，股价创新高，但成交量没有创新高，则此时股价涨势较可疑，股价趋势中存在潜在的反转信号。

（3）股价随成交量递减而回升，显示出股价上涨原动力不足，股价趋势存在反转信号。

（4）股价随着成交量递增而逐渐上升，然后成交量剧增，股价暴涨（井喷行情），随后成交量大幅萎缩，股价急速下跌，这表明涨势已到末期，上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升乏力，趋势即将反转。反转的幅度将视前一轮股价上涨的幅度大小及成交量的变化程度而定。

(5)股价随成交量的递增而上涨的行情持续数日后，一旦出现成交量急剧增加而股价上涨乏力，在高档盘旋却无法再向上大幅上涨时，表明股价在高档卖压沉重，此为股价下跌的先兆。股价连续下跌后，在低档出现大成交量，股价却并未随之下跌，仅小幅变动，则表明行情即将反转上涨，是买进的机会。

(6)在一段长期下跌形成谷底后，股价回升，成交量却并没因股价上升而递增，股价上涨行情欲振无力，然后再度跌落至先前谷底附近(或高于谷底)时，如第二谷底的成交量低于第一谷底，则表明股价即将上涨。

(7)股价下跌相当长的一段时间后，会出现恐慌性抛盘。随着日益增加的成交量，股价大幅度下跌。继恐慌性卖出后，预期股价可能上涨，同时因恐慌性卖出后所创的低价不可能在极短时间内突破，故随着恐慌性抛盘后，往往标志着空头市场的结束。

(8)股价向下跌破股价形态趋势线或移动平均线，同时出现大成交量，是股价下跌的信号。

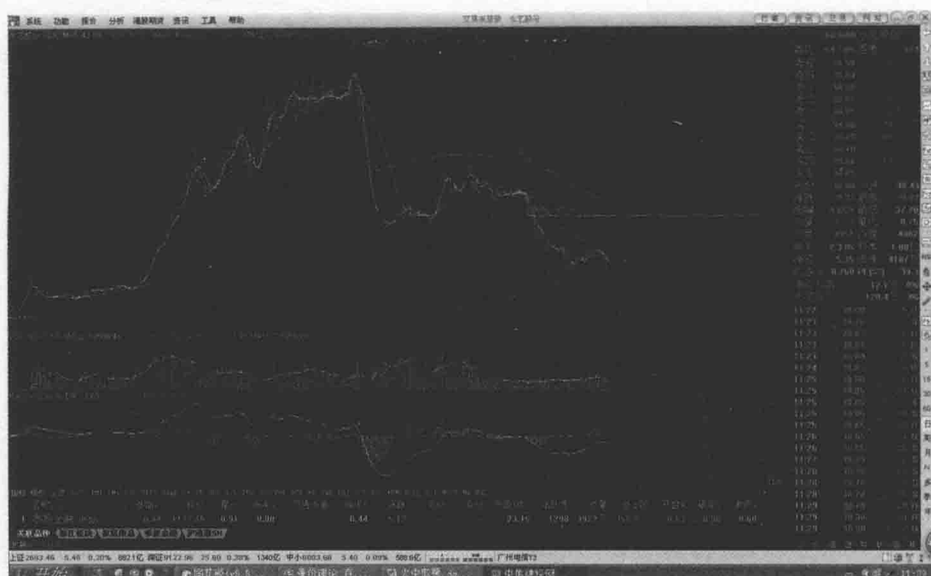
股价在高位时放出天量往往是暴跌的前兆！[①]

读者可以通过葛兰碧的量价理论，对照上述的判断标准，不难识破机构瞒天过海的企图。

最后，我们将图形缩小，再仔细看一看永艺股份 [603600] 的整个 K 线图走势图像：象一座山的左侧？象抛物曲线到达顶峰的时段？在我们日常的见识中，像这么陡的上升斜率，这么急促的上涨，就像百米冲刺，难以持续。果不其然，永艺股份 [603600] 后来的走势印证了宏观对冲基金大佬斯坦利·德鲁肯米德的一个判断：历史显示，一旦跌破向上伸展的抛物曲

① 参见 360 百科辞条编辑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◎ 永艺股份［603600］K线图、日线

线，股市就会加速下跌。在永艺股份[603600]中，我们看到的正是这种典型的抛物曲线图形。正像古罗马皇帝马克·奥勒留所说："一颗石子被抛上空中，其降落绝不是一件坏事，而它的上升也不是什么好事。"

永艺股份[603600]的走势与技术特点，教给我们，谨防诱多，学会与庄共舞，学会高位逃顶是多么的重要！否则，一旦被诱多迷惑，贪婪做多，就难以摆脱王忠的噩梦。曾经是哲学教授的对冲基金大家唐·布朗斯泰恩告诉我们，市场坍塌的速度越快，那所要耗费的恢复时间则越长。不少投资者，一朝被深度套牢，数年难以脱身，曾经的努力付之东流。更致命的是，它会无情摧毁投资者的斗志，严重打击投资者的信心，甚至于断送其曾经倾注无限希望并为此付出满腔热情和旺盛精力的投资生涯。

关于小道消息或内幕消息，由于它的神秘性，或者由于传播者的特殊身份，使它具有很大的蛊惑力，这让许多股民趋之若鹜，坚信不疑。

其中原因，有客观市场，也有主观因素。由于上市公司信息发布、监管存在漏洞，或由于某些上市公司高管徇私舞弊，相关公司的一些重要信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息未经正式渠道发布便在社会上传播，其后果是一些小利益团体从中非法谋利，而广大投资者被愚弄。更有甚者，一些幕后黑手为了操纵股市，暗中散播谣言，误导股民，扰乱市场，大赚昧心钱……凡此种种，危害巨大、影响恶劣，令高层震怒，曾施霹雳手段，予以整治。读者可以查阅证监会历年来对违规公司的处罚决定以及司法部门对相关涉案人员的查处案件，了解这方面的情况。

在主观因素方面，许多股民迷信专家，迷信“好心人”，小道消息便有了市场。

除了极少数内幕人士、先知先觉者，绝大部分听从小道消息并采纳而据此操作者，大都境况不妙，甚至后果严重。

2015 年 1 月中旬，一位商界朋友对我透露，某机构计划把深市的一支股票海虹控股 [000503] 炒到 100 元 / 股，当时该股股价约 35 元 / 股，征询我意见是否可以介入？我说，这支股票的基本情况我大概了解：海南本地股、互联网 + 概念、股本约 9 亿、大盘股、绩差股，2014 年，每股盈利 0.03 元。如果股价炒至 100 元 / 股，市盈率 [PE] 约 3300 倍。从投资角度分析，你投入这家企业的金钱，按照目前的获利水平，通过企业获利回馈，收回投资需要 30 多个世纪！我不知道，这位朋友是否买入。

至于该股后来的表现，不能不说，很强势：在此后不到 5 个月的时间，股价随着大盘猛涨，至 2015 年 6 月 12 日，股价最高攀上 80.60 元 / 股。是巧合？是机构预谋？是合理炒作？我们不得而知。

市场的报复同样可怕，随着大盘暴跌，海虹控股 [000503] 呈断崖式下泻。从 2015 年 6 月 15 日至 9 月 2 日，股价从高峰摔落至 20.05 元 / 股。深陷其中的股民，日子不好过了。

共和国刚成立时，政府便号召“破除迷信，解放思想”，这个口号不但响亮，并富有长远意义。

迷信害人，古已有之，于今更烈，令人费解。我并非胡诌乱道，令世人震惊的王林、胡万林案件，不是在不久前才发生的吗，请看相关报道：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胡万林，原名胡震杰，四川省绵阳人，1949 年 12 月 12 日出生。先后从一个乞丐、囚徒成为一个万人敬仰的“神医”，然后再到一个囚徒。1999 年 1 月，以涉嫌非法行医罪被逮捕；2000 年 9 月一审以非法行医罪判处有期徒刑 15 年，剥夺政治权利 5 年，并处罚金 15 万元。2013 年 10 月，胡万林刑满出狱后，重操旧业。22 岁大学生云旭阳服用由胡万林开出的芒硝类“药物”之后死亡。2014 年 11 月 19 日，以非法行医罪被判处有期徒刑 15 年，并处罚金 20 万元。

王林，1952 年出生于江西省萍乡市芦溪县，1995 年取得香港居留权。王林于 20 世纪 90 年代通过气功成名，后逐渐与众多官员、明星、企业家交往，扩大自己的影响力。王林自称用气功能做到空盆来蛇、轻功悬空提水行、空杯来酒、纸灰复原、凌空题辞等绝活，及为外国首脑高官治病的特异功能，魔术界揭穿王林的气功表演实际上是魔术。网络上大量质疑王林是骗子，及利用气功的名义敛财的声音。王林声称是气功师，却没有说出练的是什么门派的气功，及真凭实据的证明。

2013 年 7 月 22 日，《新京报》报道王林与众多高官、名人合影，引发关注；7 月 28 日，央视《焦点访谈》揭开了“气功大师”王林的真面目，后被芦溪县公安局以涉嫌非法持有枪支立案调查。2013 年底逃至香港，2014 年 12 月 16 日王林再次逃到香港躲避巨额债务。2015 年 7 月 15 日，王林在深圳因涉嫌绑架杀人被萍乡警方带走。2015 年 8 月 20 日，涉嫌非法拘禁罪被执行逮捕。

我老家的邻居，有一个老太太，敬鬼神、信命运，每逢集市日，她上镇里去买东西，第一件事便是先找算命先生算命，从不间断。回家后，便按照算命先生的的指示拜鬼神，“消灾避祸”。老太太儿女双全，生活本应过得不差，但是，儿女们给她的生活费，几乎都被她用来敬鬼神了，而她自己的日子却过得很是清苦。直到离世，老太太也没有获得神灵佑护过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上好日子。可以断定，至死，她也不会明白是什么东西害了她。在外人看来，老太太很可怜，但又无可奈何，因为她已经无法摆脱她心灵深处的那个虚无缥缈的“主宰”的统治。

在鲁迅先生的作品中，关于反封建礼教、反旧俗陋习的内容不少。《祝福》中的祥林嫂、《药》中的老栓、华大妈，还有《明天》中的单四嫂等，直到今天，这些人物仍不时在我们眼前呈现。在《狂人日记》中，先生发自肺腑的振聋发聩的呐喊：“救救孩子”！至今仍然在我们耳边回荡。尽管将近一个世纪的时间过去了，但是，至今拜读先生的作品，仍然有着深刻的教育意义。

上中学的时候，我看过一本关于描写鬼神的小书，书名不记得了，但书中描写的黑、白无常等几个鬼神的图像倒还印象深刻。特别是，书中对我们这个国家始古至今，不同民族、不同地方敬奉的鬼神做了一个数量统计，竟然高达 11520 种之多，匪夷所思。拜鬼神该如何拜，拜哪一个，很是一个艰难的选择。

十多年前，因为患肾结石，我在海南省中医院住院治疗。一天傍晚，我在医院大门临街的和平北大道一侧散步，发现有一位老太太正朝着路边的一棵树磕头，树旁边香烟缭绕，地上还供有鸡、肉、鱼、蛋、酒等祭品，可以看得出，老太太的态度相当的虔诚。我很好奇，树有什么可拜的？况且那棵树与旁边的树也没有多大的差别，老人顶礼膜拜，祈求的是什么？为了求解答案，我停止步伐，等待老太礼拜完毕后，我对她说，您这样拜神，很难中到头等奖。老太太很是惊讶。我之所以这么说，是因为其时海南私彩泛滥，人们为了中奖，用各种方法预测下期头奖号码，有用数学概率的、有选电话号码、车牌号码的，有用生辰八字、特殊日期的，还有托梦、求神的……总之，五花八门，可谓无所不用其极。我之所以这么说，还有另一个原因，因为我观察到老太太衣着破旧，似乎经济状况不是很好，如果曾中过头等奖，她不应对自己这么吝啬。听了我的说话，老太太惊讶之余，很诚恳地向我问道，同志哥，应该怎么拜才能够灵验？我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，拜鬼神有三要素：(1)心要虔诚，你应该是做到了；(2)鬼神是通过嗅觉香味来享受祭品的，因此，你的祭品应该保持有热度，让食物的香味随着袅袅青烟上升让鬼神享受，这才可能有灵验；(3)鬼神也象世人，爱美，故拜鬼神，你要打扮整洁。老太太听了我的“指点”后，对我连连道谢。于是，我趁热打铁，问老太太为何向那棵树求拜？只见老太太沉默片刻之后，仍然笑而不答。可以理解，哪个人没有自个心中的秘密呢。

我从小生活在海南文昌乡下。在农村，由于经济、文化落后，有些村民的封建意识比较严重。不过，平常里，他们最多的是在祭拜祖先，这不是迷信。此外，拜土地爷，花钱请人相命比较常见，还有一些禁忌、陋习等。后来，到了省会海口市工作，我发现，这城里人比乡下人更加迷信，拜什么的都有。例如生意人，初二、十六拜朱陶公，那是必须的，风雨无阻，从不间断；搞典当、开武馆、搞运输等风险较大的行业，拜关帝爷；逢孩子高考，拜孔庙；风暴来袭，拜观音……怎一个字“拜”字，令人眼花缭乱。也许，参拜了神祇，人们获得些许心理上的安宁，谁都有心中的信仰，每个人都有各自的祈求。这么多年过去了，朝树膜拜的那个老太太虔诚的表情我始终没有忘记，我不该糊弄人。但这么多的禁忌和这么重的思想包袱，何以使人能够轻装前行？

我之所以花这么多篇幅讲述关于迷信的话题，是因为迷信是投资的大敌。如果你迷信专家、迷信技术、迷信小道消息，可以断定，你的投资生涯不会精彩，也无法持续。

世界上没有两片完全相同的树叶，也没有完全相同的人。正像冯友兰先生所说：“各人有各人的境界，严格地说，没有两个人的境界，是完全相同的。”另外，由于市场的不可预测性，从这个意义上讲，市场对于每个投资者，机会是均等的。投资者应当对自己抱有信心。一位哲人说过：“把握自己心中的方向，每个人都能寻找到自己的独特之处，实现自己内在的真正价值。”因而，每个投资者，应充分相信并根据自己在市场中的体验、观察，通过综合思考得出来的判断进行投资操作，而不是迷信他人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票投资，从破除迷信开始。

时间用错了地方

鲁迅先生有一句经典的话，人们应该牢记："美国人说，时间就是金钱。但我想：时间就是生命。倘若无端的空耗别人的时间，其实是无异于谋财害命的"。人生一世，几多春秋？一分一秒，稍纵即逝。要爱惜生命，用对时间。

以前，股市热闹时，各证券公司大厅人头攒动，除了办事的人员，绝大部分都是盯着交易屏幕看股价涨跌的散户股民。现在，由于普及网络交易，大多数股民不去交易大厅了，而改在家里盯。

有人说，这些一整天盯着股价涨跌的股民大多是活雷锋，其中没有几个人能赚到钱。这话虽然片面，但有一定的道理，因为他们中间大部分人用错了时间。

炒股票，"八仙过海、各显神通"，有众多的获利模式和方法。如果做短线，机会稍纵即逝，你就应盯住它，并抓住机会，操作获利。但数据表明，频繁进行短线炒作，不但增加投资成本，而且容易失去大的赚钱行情，盈利的不多。因此，"与其临渊羡鱼，不如退而结网"。与其花整天宝贵的时间盯住盘面，不如把宝贵的时间用在别的地方。

不能否认，中国的股市，投机气氛太浓。说实在，面对暴涨暴跌的盘面，投机获利机会你不抓住，你傻呀？但随着市场日趋成熟，如果没有价值投资理念，你想走得更远、成为大赢家，几乎希望渺茫。

我有一位朋友，是下岗职工，在家呆着没事，听说不少人股市里赚了大钱，便与妻子商量，筹10万元入市。入市后，听人家告诫，不把全部鸡蛋放在一个篮子里，于是乎，平均分配，一股一万，洋洋洒洒买了10支各类股票，可谓面面俱到，考虑周全。他入市时间约在2007年下半年，正值牛市火爆，遍地黄金，不论绩优、垃圾，凡股必涨。几个月下来，账面几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乎翻番。这位朋友初战告捷，信心倍增，逢人便说道股市。遂打消再谋职业念头，决定下半辈子以炒股为生。

世上没有只涨不跌的股市，2007 年 9 月中下旬，股市变脸，暴跌降临。这位朋友因听信某些专家的断言，股市下跌属正常调整，牛市趋势未改，沪指万点可及。于是，在暴跌面前，坚守仓位。可谓坚毅刚强、气壮山河，“泰山崩于前而色不变，麋鹿兴于左而目不瞬。”

然而，市场的逻辑是不能改变的。牛熊交替的惊涛骇浪无法抵挡，逆者死亡，不可避免。在接下来不到一年的时间，老熊发威，大盘暴跌，这位朋友不但利润尽失，所投本金也已亏去大半，金钱梦原是南柯梦。

回顾入市以来，这位朋友可谓勤奋尽责，周一至周五，坚持到证券公司大厅“上班”，风雨无阻。想想看，每天花 4 小时紧盯交易屏幕，面对数字闪烁变化，情绪焦虑不安，身心俱疲，实在不是一件美妙的差事，若没有梦想追求，谁会坚守？尽管这样，这位朋友花去的时间和精力并没有得到正面的回报。究其原因，时间用错了。

我们曾介绍过的 80/20 定律，其内在本质是效率问题。成功的投资者往往用 80% 的时间和精力学习探索、研究股票、考察企业，用 20% 时间参与交易操作；而失败的投资者正好相反，往往用 80% 时间盯盘、操作，20% 的时间在后悔。由于市场不可预测，股票价格涨跌方向难以把握，整天盯着盘面，很难做到不被盘面中不断变化的价格牵着鼻子走，很难摆脱“市场先生”的影响，追涨杀跌，最终血本无归。人的一生很短暂，时间和精力都是非常有限和宝贵，不能虚耗。我们不能将时间和精力花费在琐事上，要学会抓住主要矛盾，合理分配时间和精力，学会优化资金使用安排，否则面面俱到往往是顾此失彼。

投资证券，实质是投资企业，要做的事情很多。要关注国家产业政策、行业发展动态、企业经营风险等。要花大力气对拟投资标的进行价值评估，要看财务报表，要考察管理团队，要制订投资计划，要选择买入时机，要考虑止盈、止损……总而言之，仅盯住股价上窜下跳、来回舞动是远远不够了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"逝者如斯夫"，记住歌德的那句话，"时间是我的财产，我的田地。"

"夸父追日"，徒劳无功

"高抛低吸"，是摊低成本，增加收益的有效操作手法，合理运用，其乐无穷。但实行起来，往往遇到困难，不是"高抛低吸"，而是"追涨杀跌"，令人困惑。

大约十年前，我买过王都发先生的《涨停为王》一书，书中教你涨停兵法。追涨停，很刺激，但风险很大。

在成熟市场，一般不设涨跌幅限制。而在我国，特别是在股市初创阶段，为抑制过度投机，曾经实施过多次涨跌停板幅度限制：1990 年 12 月 19 日，沪市第一只股票延中实业挂牌时涨跌停板制度为 5%。延中实业属于"三无"概念股，即无国家股、无法人股、无外资股，所有股份全部是社会公众股，且盘子小，争夺其控股权的斗争，曾经在中国股票市场中多次掀起波澜。延中实业上市后，由于连续涨停，上交所 1990 年 12 月 26 日将涨跌停板幅度由 5% 降至 1%，仅过 5 天又调整下降至 0.5%。1991 年 4 月 26 日，涨跌停板幅度从 0.5% 恢复到 1%。之后，上交所还多次调整相关上市公司股票的涨跌停板幅度限制，直至 1992 年 5 月 21 日才全面实施自由竞价交易。深交所同样也曾在初创时多次调整股价涨跌停板幅度限制，甚至在 1990 年 11 月 21 日实施过正 1% 至 -5% 的不对等的股价涨跌停板幅度制度。

从 1996 年 12 月 16 日起，两市对上市的股票、基金的交易实行涨跌幅限制，在 10% 以内。此后，深沪证券交易所还对挂牌上市特别处理的股票（ST 股票）实行 5% 涨跌幅限制，对 PT[特别转让处理] 的股票实行涨幅 5% 限制，跌幅没有限制的规定。因此，沪、深两市，每天都有众多支股票表演涨、跌停版，特别是，在大盘暴涨暴跌时，数量甚至高达上千支，蔚为壮观。

有一位股民，原是位中学数学教师，脑子不错，后来教师当腻了，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身股市，做了专职股民。他精力旺盛，激情四射，做的是短线，专注涨停股。每天跟踪热点、追涨杀跌，如夸父追日，乐此不疲。30万元的本金，随着大盘的波动、运气的好坏时增时减。曾碰上无量涨停的牛股，也曾遭遇巨量崩盘的熊股，打交道的更多则是上窜下跳的猴股。牛市时，凯歌高奏，本金长了10倍，熊市时，焦头烂额，利润尽失。十年一个来回，竟然无利可图，从此改弦易辙，另寻捷径。

不久前，我在茶馆遇见他，外观变化了不少，除了岁月流逝的印记，看得出，还有精神压抑的摧残，原先150斤重的壮汉，现在瘦减至110斤，原因是不幸得了胃溃疡。

据医学人士统计，消化系统的疾病80%是由忧虑引发的。我不懂医，不辨真假，但忧虑伤身，影响消化是显而易见的。此公的胃病是否与此有关联，不得而知之。

目前，沪、深两市有近3000支股票挂牌交易，想想看，每天该有多少新闻，加上市场炒作、涨跌无序、板块轮动、风格变幻莫测，追逐热点，即使有三头六臂、哪吒在世，也难以把握。

《红楼梦》第九十一回，贾宝玉曾有一句对爱情专一的经典表达："任凭弱水三千，我只取一瓢饮。"有人说，选股如选美，有点意思。博爱是爱情的大敌，也是炒股大忌。

夸父追日，徒劳无功，"两鸟在林，不如一鸟在手"。

满仓持股，全程操作

不少股民，自从投资入市，就象入校上课的小学生，全程坚守，不敢松懈；使用资金，往往孤注一掷，不留余地。担心一不留神，错过大行情。殊不知，欲速不达，适得其反。

古语"文武之道，一张一弛"，国家治理是这样，投资炒股也是这样。在日常生活中，让你紧盯住一个物品，你的眼睛会疲劳，让你把手臂抬高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几分钟，看似简单容易，但也很累人。在股市里，整天身陷其中，不分南北，容易迷失方向。所谓“不识庐山真面目，只缘身在此山中”，大概就是这个意思吧。况且，机会多多，错过一次，也并非满盘皆输。

因此，如果改变一下，与市场保持一定距离，多学习、多观察、多思考，把握好机会，做波段、做反弹、做多头、做空头，也许，不但能赚钱，还能轻松愉快。

不论何时何地，将有限的资金全额投入，不见得是一件明智的行动。且不论股市风险巨大，要小心谨慎，而把所有鸡蛋放在一个篮子里，也有违古训。股市涨跌无序、难以把握，更有内外因素制约，变幻莫测，谁能预测？万一(不是万一而是绝大多数)判断错了，没有了资金也就会没有了退路，将陷于被动。

2015 年 8 月中旬，在海口市海府一横路上岛咖啡馆，邻座的两位股民在激辩股市。甲说，大盘已跌了 2 个月，应该到底部了，如有资金，可以补仓了。乙说，还不是底，说不定下面还有十八层地狱(当时沪指从 5000 点暴跌至 3700 点左右，后来的走势印证了乙的判断正确)。两人就股市是否底部各找理由，列举证据：有历史走势、有专家评论、有维稳政策、有估值数据……让听者大开眼界，仿佛处身股市沙龙。后来，兄弟俩觉得再 PK 下去也不会有结果，便转移了话题。甲说，我现在弄明白了，为什么巴菲特能赚钱，因为每次股市大跌后，他都有大把资金抄底，乙立即表示赞同。终于，对于一个议题，他们有了相同的看法。

走出咖啡馆，我在想，这兄弟俩对巴菲特的议论是否有道理？巴菲特是投资大师，他师承格雷厄姆，将价值投资理论发扬光大，他与芒格一道将伯克希尔公司打造成巨额财富王国。关于他的传记、评论，汗牛充栋，在投资界无人可及。如果你对他感兴趣，但又没有那么多时间用于阅读，你至少可以拜读一下他的年度致股东信。从那里，可以了解到他在做投资决策背后的思索，以及引以为傲的巨大成功案例，和曾有过的糟糕、失败的投资决定。他的自我剖析，教给人们在做投资决策之前应关注哪些问题，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应做哪些事情。

耶鲁“赚钱机器”，大卫•F•史文森，每每将他所有投资组合进行“压力测试”，要经过各种“噩梦般”的情形假设。

这些资本大鳄的投资经验、风险意识，对我们是有启迪意义的。

话题扯远了，再回到资金面上来。股市里有一句名言：“现金为王”。每逢节假日或市场震荡调整时，一定大有人在探讨持币还是持股问题，煞是热闹，也足以说明这个选择的重要性。

股民在实践中曾总结出适应各种市道的资金使用、分配方法，如试探建仓法、买入、卖出递进法、抢反弹三分法等，读者可以借鉴学习运用。但是，毫无疑问，资金合理使用，并非缩手缩脚、僵化防御，在机会面前，还应该出手时就出手。

“炒股炒成股东”

这是长期被套牢股民无奈的调侃。买一家企业的股票，从本质上，就是投资这家企业，不论大小，都是它的股东。但是，我国股市投机过度，市场炒作疯狂，小道消息甚嚣尘上，因此，短炒是大多散户股民的不二选择。一些股票由于暴炒，价格虚高，远离其价值中枢，致使不少股民深陷其中，难以自拔，长期、深度被套牢。

对待套牢，人不同方法不同。有些止损，有些补仓，有些“割肉”，其中很有一部分股民做了“股东”。因此，便有了上面“炒股炒成股东”的说法，是极端无奈的自我调侃。

如果你所购买股票的公司是一家创新成长型的企业，企业的发展，必定会给你带来收益。此外，在二级市场，公司的股价随着估值的提高，也会节节升高。又如果你是在较低价位购买的，那么你当股东的感觉，就会像登山临海，美妙无比。或许你不小心在较高价位买入，你也不必过分纠结，解套的时间不会太长。同样，只要你买的股票质地好，暂时的套牢也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要紧，只要你有信心，“时间一定会还它一个公道”。正像巴菲特 1989 年致股东信中所说“相信我，时间虽然是好公司的朋友，但却是烂公司最大的敌人”。如果你不幸在高价位摊上一家烂公司，并且是“地球顶”，你该怎么办？不用查资料，只要你了解一下你身边的同事、朋友，你就会知道，有相当一部分人选择长期当“股东”，随它去，不管了。他们寄希望历史会重演，相信会有人来解放他们，亏去的资金还会回来。月复一月，年复一年，年年希望，年年失望，“僵尸账户”便不断增多了起来。

我想，消极的等待，的确不是一个好的选择。有些人从 2008 年被套牢，一等近 7 年，至 2014 年下半年新一轮牛市来临才从“睡眠”中苏醒，心思才又动了起来。是否解套另做讨论，单就这 7 年的宝贵光阴，是多少金钱也买不回来了。面对套牢，我们是否应该审时度势，做出积极的选择，从而避免遭受金钱和时间双重的损失代价。

有人说，聪明人不会重复犯同一个错误。也有人说，聪明人唯一与众不同的是他们能够记起自己在性格上的失败教训。但是在证券市场，让我看到的是，很多聪明人都曾重复或正在重复犯同一个错误和接受类似的教训。这是什么原因所使然，没有人能够说明白。人性的弱点像空气中的细菌，没有人能够拒绝，它让我们吃尽了苦头。

问题债券投资专家马克·拉里斯指出：“大多数投资者更关注他们能获利多少，而不太关注他们可能的损失，而我更关注不利趋势。我不想听到这次投资有多么英明，我想听到我们可能遭受的损失有多少。只有在对不利情况采取了措施的情况下，才会关注获利。”他还指出：“每个人看到的情况都一样，但只有少数人最终去做，更少的人取得成功。”

这就是与众不同！

“认识你自己”，是希腊德尔斐神庙的金顶上刻的一句话，是传说中的神谕。

泰勒斯（Thales，公元前 624 年～公元前 546 年），古希腊自然科学家和哲学家，希腊七贤之一，他提出了水的本源说，即“万物源于水”。曾经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人问泰勒斯，什么是最困难之事？他回答说："认识你自己。"

也许人们难以理解，难道说，自己不了解自己，这不是闹着玩吗？但是，反躬自问，"认识你自己吗？"很是困难回答。本文列举的在投资过程中呈现出来的种种人性缺陷，你有吗？如果说你一样也没有，那不过是自欺欺人，不敢承认，不敢面对而已。为什么认识自己会这么困难，德国哲学家弗里德里希·尼采说："我的眼睛离我太近，因此总看不清自己。"老舍先生也说过，我们最熟悉的东西，往往是我们最不了解的。

人贵有自知之明。在生活中，自知方能自省，自省方能进步。投资股票，是风险投资，失败与挫折不可避免。市场永远是对的，错的唯有你自己，要坦然面对错误，不为损失而悲伤。古罗马马克·奥勒留在《沉思录》中写道："清除你的妄想，可以常常对你自己这样说，我有力量不让任何恶念或纷扰进入我的灵魂；而且我既然能洞悉所有事物的本性，我就对每一个事物都根据它的价值来应付它。要常常记得这是自然之道给予你的这种力量……用你的每一个行动来建立你的生活，并力使一个行为都达到它的既定目标，那么就可以满足。没有人能够阻止你的行为不去达到这个目标。但有可能有一些外部事物会挡路，那正当的、严肃的和慎重的行为是没有什么能阻挡的。但如果别的行为受到阻碍呢？那么就顺从地接受那阻碍，并随机应变地转到另一桩可以建立你生活的事情。"

认识你自己，做你自己的主人。

2015 年 12 月 15 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18 基本面解读

> “只有真正了解一个公司的真实情况之后，你才能拥有巨大优势，因为大多数人都很懒散。”
>
> ——马克·拉里斯

艾威资本集团问题债券专家马克·拉里斯的这句话从另一个侧面道出了“一份耕耘，一份收获”的道理。

这里面有几个问题。首先，大多数股民并没有把买股票与投资一家公司等同对待。倘若投资一家公司，你做决定之前该要做多少准备？要考察公司，要调查市场，要看财务报表，要评估投资风险；做为合伙人，要对公司的管理团队是否值得信赖做出判断等。但是，一般的股民，要做到这些是有困难的，单就实地考察公司与管理团队，你就做不到。比较容易做到的是查阅公司公开发布的资料。其次，投资一家公司一般是一个长期的行为，而买股票一般都认为仅是短期交易。还有很多人认为，办企业才是真正的投资，而买股票则纯粹是投机。基于上述原因，许多股民买股票，仅从套利目的出发，频繁交易。虽然不乏“漏网之鱼”，但数据表明，短线炒作，长期获利的不多。由于投机目的，选股操作主要看技术指标，没有花足够时间研究公司基本面。因此，即便是捕捉到一支十倍牛股，也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会在手中停留多久。时间在我们敲键盘的指尖上流失，金钱梦也最终化为泡影。

曾经有评论说，中国股市没有真正的投资，因为大部分的股价太高，没有投资价值。此话有一定道理。想想看，2014年6月沪指5000点时，创业板市盈率变成“市梦率”时，其中有几支股票有投资价值？因此，似乎价值投资的理念不太符合当前中国股市现状。但是，这仅是片面的看法，在主板市场，我们许多绩优股的市盈率并不高，甚至有些还低于一些成熟市场。还有评论说，中国公司在法人治理上问题多多，离真正意义上的企业还有不少的距离。这无疑有偏见的成份。有问题，不回避，但用存在问题来全盘抹杀，难以令人接受。不久前，德国大众公司汽车尾气造假事件震惊全世界，这难道不是公司治理的问题？更有评论说，中国股市暴涨暴跌，只能投机做短线，长线持股没意义。这话离谱了。打开K线图，看看那些业绩优良的行业领头羊、管理创新、科技创新以及正在成长发展中的公司，它们上市以来的表现十分耀眼。股价翻番几十倍的比比皆是，甚至有的上百倍。象《选股视角》篇中列举的云南白药、片仔癀、贵州茅台、达安基因、大族激光、三全食品等等。如果你从它们一上市便持有至今，你的年复合收益率要比巴菲特高得多！但达到这种境界的，凤毛麟角，能有几人？

有一句话叫做“思路决定出路”，有一定道理。在证券市场，价值投资理念于投资者就像茫茫大海中的灯塔，是航行者的方向路标。尽管前行途中有惊涛骇浪、狂风暴雨，但只要信念坚定、意志坚强、百折不挠，朝着它指引的方向，你就有可能到达彼岸。

如果我们把曾经创造过奇迹的短线高手比喻为划破天空的闪烁流星，那么，价值投资大师则像是高悬天庭的耀眼恒星。

那么，我们怎样才能真正了解一家公司的真实情况呢？怎么样评估一家公司的价值呢？无疑，公司的基本面才能告诉你。

研判一家公司的价值，有基本面分析法和定量分析方法以及两者综合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运用办法。巴菲特侧重于前者，而定量分析法的代表人物则非詹姆斯·奥肖内西莫属。驰名华尔街的经典畅销书《投资策略实战分析》便是他的大作。由于定量分析法深奥烦琐，需要具备相关金融、财政、财务、数学等专业知识，因而，一般投资者大多选择基本面分析方法，或者两而兼之。

富兰克林邓普顿全球债券基金掌舵人迈克尔·哈森斯塔伯有一句论断："尽管债券和股票是两种收益相差很大的投资品，但投资国家债券跟股票一样，只有看基本面，才能避免失误。"

如何评判一家公司的价值？如何看基本面？不同的人侧重不同，分析方法也不一样。让我们看一看那些价值投资大师们怎么看。商界传奇人物史玉柱，从IT起家，因珠海巨人大厦败局，变为中国"首负"，后凭借"脑白金"东山再起。他不但经商有术，在证券市场投资也获巨大成功。他的投资观念非常简单，但却富有成效。史玉柱侧重那些有持续增长能力且价格被低估的品种。价格是否被低估看市盈率。他在微博中称：

"其实买股票没那么复杂。认真研究：(1)该公司未来盈利能否持续、理想成长？(2)眼前股价低估没？只要同时满足这两条就买入，买完该干嘛就干嘛去。看不懂的行业，我不买，15倍以上市盈率的我不买。"

史玉柱的投资操作恪守价值投资理念，兼顾稳定盈利和成长。他基于这种理念投资持有的民生银行[600016]、华夏银行[600015]等股票给他带来巨大利润。

哥谭资本公司创始人乔尔·格林布拉特在投资选择上推崇有形资本回报率高和净收益率高的公司，他领导的哥谭资本(Gotham Capital)自1985年成立以来至2005年，20年间创造出40%回报率的投资奇迹。他写了一本书，书名叫《股市稳赚》，在书中他创造出一个选股的"神奇公式"，其核心意思是，用便宜的价格购买好的公司。对于"神奇公式"，他用了两个财务指标进行量化，第一个财务指标用于选择好的公司，第二个财务指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标用于选择好的估值。在他眼里，好公司的标准是有形资本回报率高的公司，计算表达式为：有形资本回报率 = 息税前盈余 /（净营运资金 + 净固定资产）。我们知道，企业的资源可以分为有形资产、无形资产和人力资源三大类，狭义的有形资产通常是指企业的固定资产和流动资金，有形资本回报率的高低，反映了公司运用和管理资本的能力，有形资本回报率高的公司无疑是好公司；而好估值的标准是净收益率高的公司，计算方式为：净收益率 = 息税前盈余 /（公司市值 + 公司净债务）。他指出：

好的业务是指有形资本回报率高的公司，而便宜的股票则是净收益率高的股票。

他进一步指出：

我们通过净收益率定义什么是便宜，具体指标是息税前盈余 / 公司市值 [EBIT/EV]。EBIT 表示的是公司息税前的盈利能力。EV 即公司市值加上公司的净债务。之所以选择运营利润，主要是因为这样在对不同行业和公司进行比较时，便于排除不同的税收条件和不同的固定资产折旧政策对利润的影响。而一个稳定的公司，净收益率越高，股票越便宜。一个好公司的净收益率应该大于 10%

在具体操作中，把股票按照有形资本回报率从高到低做一个排名，再按照净收益率从高到低做一个排名，两个排名相加，就得到了神奇公式的排名。然后，你把排名前若干数量的股票作为一个股票篮子，平均买入即可，买入之后，持有一年，然后再进行排名更新选择。为了有效的应用神奇公式，乔尔·格林布拉特提示读者须把握两个基本原则：一是以低的价格买入质优股票是有意义的；二是市场需要几年时间才能认识什么是低价。因此利用神奇公式进行投资需要足够的耐心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，这是个外国的东西，在美国运用表现不错，如应用于沪深股市不知如何，有兴趣可以试一试。不论如何，这种对公司基本面的解读及选股思路值得借鉴。

巴菲特价值投资的“信徒”，德克萨斯达拉斯市的对冲基金经理泽克·阿什顿在投资选择上特别关注企业的现金流量。他认为：

对于象公司这样的组织来说，现金流就像氧气一样。一家公司必须拥有正数的现金流以保证其正常运转和生存。

现金流量是现代理财学中的一个重要概念，是指企业在一定会计期间的经济活动产生的现金流入、现金流出及其总量情况的总称，即企业一定时期的现金和现金等价物的流入和流出的数量。在企业财务报表中，现金流量表将现金流量分为三大类：经营活动现金流量、投资活动现金流量和筹资活动现金流量。现金流量的重要性是不言而喻的，它决定企业的兴衰存亡，最能反映企业的本质，只有源源不绝的现金流量，才能给企业带来生机和动力，是企业蓬勃发展的源泉。在众多的企业价值评价指标中基于现金流的评价是最具权威性的，对现金流量分析可以对企业获取现金的能力、偿债的能力、收益的质量、投资活动和筹资活动的优劣作出中肯的评判。举个例子，通过现金流量的分析能够更准确地评判企业的盈利质量，因为现金流量只计算营业利润而将非经常性收益剔除在外，而某些企业可以利用增加投资收益等非营业活动以及其他造假手段操纵利润。由于现金流量是根据收付实现制确定的，企业一旦走向衰败，一个重要原因就在于其现金流量出现恶化。因此，分析一家公司的基本面，严重关注它的现金流量，可以弥补利润报表及其它财务指标存在的缺陷，避免堕入人为陷阱。

费雪投资公司创立人肯尼斯·费雪则侧重于通过销售额来评判一家公司的发展前景。他发现在利润经常波动的情况下销售情况更加稳定，他认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，真正判断一个公司长期是好是坏应该是销售额。他在20世纪70年代率先提出并推广了一种投资股票的衡量指标：市销率，将公司总市值除以公司销售额。市销率越低，说明该公司股票目前的投资价值越大。

我们知道，一家公司的产品是否有销路，取决于它开发的产品是否符合大众的消费潮流，是否符合当代科学技术的发展方向，是否符合国家的产业政策；不但如此，还要看产品是否有过硬的质量、优越的性能以及完善的售后服务。在市场经济环境中，在残酷的竞争中，只有好的产品和合适的营销策略才能够不断开拓市场、占领市场。因此从销售额入手来评判一家公司的好坏以及发展前景有着独到之处，正所谓“提纲而众目张，振领而群毛理”。

通过这些价值投资大师对一家公司价值的判断以及他们如何评估公司的基本面，我们学习到了一些东西。

同仁堂[600085]创始人讲过一句话：“品味虽贵必不敢减物力，炮制虽繁必不敢省人工。”正是这种认知与精神，成就了这家百年老店的辉煌。炒股票要想炒出名堂，光靠投机是不行的。在这个高风险的市场中，坚持价值投资理念，花时间了解公司的基本面，会大大降低你的投资风险，使你拥有巨大优势。

2015年12月23日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19

炒股改变命运

“虽然价格会很长一段时间停留在不合理位置，这正是最考验人的时候，那些等不起的人最终可能就是失败者。”

——马克·拉里斯

做好一件事情，信心和耐心是“必须的”。在证券市场淘金，信心和耐心尤为其重要。

A 君，投身股市多年，十年磨一剑，专注市场上技术首创、产品“独一无二”的品种，擅长从战略性新兴产业中挖掘创新成长牛股，眼光独到，成绩优良。2006 年，A 君跟踪关注到深市上市公司岳阳兴长 [000819] 控股子公司——重庆康卫生物科技有限公司正在研发的“口服重组幽门螺杆菌疫苗”项目进展顺利，A 君认为，该研发若获成功，届时由于产品的稀缺性，将拥有巨大的市场价值。基于上述判断，A 君开始建仓拥有。

查阅资料，“口服重组幽门螺杆菌疫苗”用于杀灭人体内的幽门螺杆菌、预防人幽门螺杆菌诱发的胃病，属于胃病疫苗类药物。是国家“九五”重点科技攻关项目、国家“十五”期间生物技术领域首批 863 课题、重庆市高新技术产业化重大项目、国家一类新药研究项目，该项目当时正在进行三期临床试验。2007 年，经过艰难的“八年抗战”，公司完成临试，新药

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

申报。2009 年 4 月，获得国家食品药品监督管理局颁发的新药证书，具有完全自主知识产权。

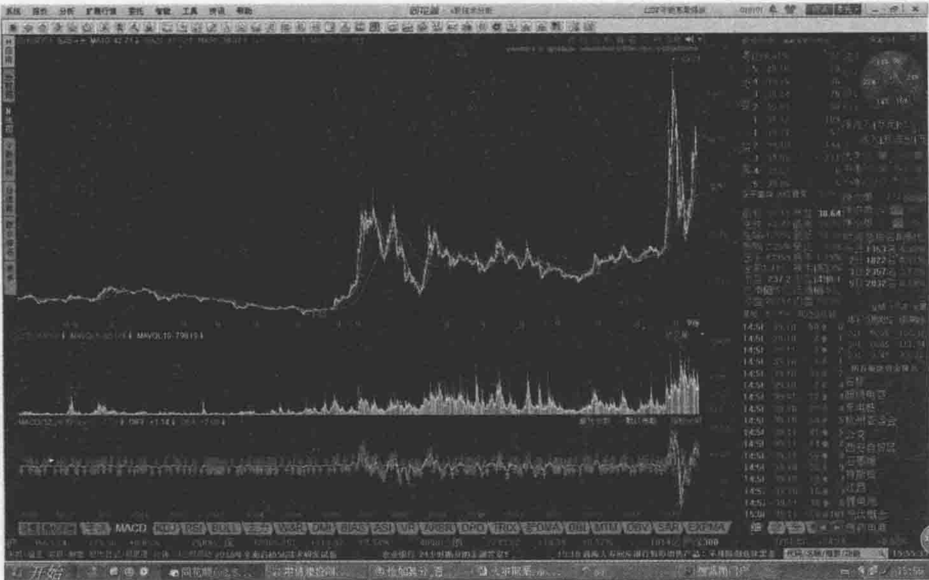
由于上述原因，该股在市场上得到资金关照，在 2007、2008、2009 年都有突出表现。此后，由于公司在疫苗新药产业化过程中一波三折，遇到诸多困难，直到 2012 年 2 月份，项目推进才取得实质性进展。尘埃落定，由芜湖康卫 3.93 亿元投建 160 万人份 / 年口服重组幽门螺杆菌疫苗项目，达产后正常年销售收入 6.04 亿元，平均利润总额 2.96 亿元，预计 2014 年 8 月前完成试生产，2015 年 6 月前完成申请药品批准文号及 GMP 认证。

由于项目投产推进曾经多年遭遇困难，坊间关于岳阳兴长打算出售芜湖康卫的传言不断，不少投资者曾担忧其将重蹈重庆啤酒覆辙，造成该股票在二级市场上“风雨不断”。股价曾从 2007 年 8 月份约 35 元 / 股高价跌进 2012 年 5 月份约 10 元 / 股。令不少投资者迷茫绝望，失去持股信心，纷纷选择“割肉”出逃，导致亏损累累。唯我 A 君，尽管疑虑有之，彷徨有之，但信心未泯，痴情依旧，坚定持股不动，大有“谁敢横刀立马，唯我彭大将军”之气概。

风雨过后，彩虹呈现。2015 年，随着疫苗项目推进顺利，新药投产有望，岳阳兴长 [000819] 股价一飞冲天。股价从 2015 年 2 月底的 18 元 / 股起步，一路狂奔，至 2015 年 5 月 27 日收盘价已高达 64.22 元 / 股。短短三个月时间，股价已是启动前的三倍多，令无数持有者欢呼雀跃，A 君成了大赢家。由于在被套期间，A 君没有消极防守，而是采取积极自救策略，坚持长达数年时间对该股进行高抛低吸有效操作，不但不断降低持股成本，还大大增加了持股数量。目前，A 君对该股的持股成本已为负值，一波下来，收获颇丰，令人赞叹。

A 君能够长时间坚守一个不受市场欢迎的赌注，他的成功在他独到的眼光、坚定的信念、持久的耐心以及合理的操作策略。正像投资大家查理・芒格说过的那样，他既不是在买入时赚钱，也不是在卖出时赚钱，而是在等待中赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◎ 岳阳兴长［000819］K线图［日K、前复权］

B君，一个“酒鬼”，嗜酒如命，每天豪饮，从未间断。他饮的是白酒，且必须是酒精含量52度。此君爱酒颇有品味，痴迷五粮液，一既如往，从不更改。此前无奈囊中羞涩，买不起五粮液，只好退而求其次。但一有机会，必饮无疑。B君姓吴，因此朋友戏称他为“吴粮液”。

2006年春节前，B君买私彩，命运眷顾，竟然中了22万元。拿到钱，酒资无忧矣，这年过得舒坦。他的一位从事证券交易的老友向他建议，鉴于当时股市开始复苏向上，可考虑将部分资金投入股市，B君听从。节后，在朋友的指导下，B君办理好开户、交易相关手续，投入15万元，开始炒股。

B君是个“股盲”，刚入市炒股，全由他的那位老友给他做主。朋友说，既然你那么爱喝五粮液，就买五粮液[000858]这支股票吧，这是一支好股票。B君听从，并将资金悉数买入，成本约10元/股。

命运又一次眷顾B君，他买入了一支优秀的股票。

宜宾五粮液股份有限公司主要从事五粮液及其系列白酒的生产和销售。连年来，五粮液品牌在中国白酒制造业和食品行业“最有价值品牌”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中排位居前。公司获得“全国质量奖开展十周年（2001–2010 年）卓越组织奖”“中国食品安全最具社会责任感企业”等多项大奖。2010 年，“五粮液”品牌价值蝉联食品行业榜首，居中国最有价值品牌第 4 位。公司运作进一步规范，赢得资本市场认同，获得“中国证券 20 年——20 家最具持续成长能力上市公司”、“上市公司金牛百强”等多项殊荣。

由于优良的产品质量以及品牌的穿透力，使得五粮液誉满天下。庞大的消费群体为公司带来了滚滚财源。澎湃的现金流不断为公司的持续发展注入动力和活力。在二级市场，由于公司业绩靓丽，公司股价节节升高。

B 君入市时，正逢中国股市开启一波汹涌澎湃的大牛市，B 君约 10 元 / 股买入的五粮液 [000858]，至 2007 年初已涨至约 30 元 / 股。不到一年时间，B 君账面获利已达 200%。在朋友的建议下，B 君进行了第一次套利操作，卖掉持股，落袋为安。

初战告捷，B 君欣喜若狂。为保障家庭生计和日后酒资，B 从账户中取出投入的成本 15 万元，剩下的资金伺机而动。

B 君原来在一家国营企业任职，后因企业破产，下岗在家，为谋生计，开了一间小杂货店。由于这段经历，深知经营获利艰辛，这对他以后炒股影响很大，帮助他克服过度贪婪，形成见好就收的操作获利模式。

B 君此时已年届 50，受牛市诱惑，决定放下杂货店，从此开始努力学习证券 ABC，转身听讲座、拜老师、进沙龙，忙碌并快乐着。功夫不负有心人，B 君原具中专文化水平，脑子不错，加上谦虚向学，勤奋努力，经过一番修炼，竟然进步不少。近十年过去了，如今你若与 B 君交谈，其口中的证券 ABC 颇有专业水准。“士别三日，当刮目相看”用在 B 君身上，恰如其分。

B 君爱酒如故，喝到酣处每每乱语迷糊，但操作证券却理智清醒。由于有了上次的经验，心无旁骛、初衷未改，买股只买五粮液 [000858]，并基本做到长期持有。从此 B 君独立操作，曾遭遇追高被套、“割肉”亏损的痛苦，忍受大盘震荡、调整阶段方向迷失的煎熬，遇小赢止盈丧失难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得获利机会的懊恼以及享受绩优股年终红利及二级市级上由于公司估值提升、股价逐步走高的快乐。盘算下来，近十年的投资成绩，B 君用 15 万元的资本，获利将近百万。可算得上小有成就、大有作为了。



◎ 五粮液［000858］日K线图、前复权

炒股改变命运，B 君由一门外汉蜕变为投资行家，由一“酒鬼”变为“酒仙”，由酒资缺失到酒资丰沛，由下岗职工变成百万富翁，这一切皆由白酒“赏赐”，证券市场造就。其成就的背后，不难发现，其对品牌产品的赏识、信任，支撑着他长期持股的信心；其对朋友、对品牌的愚忠，磨练了他在不利条件下顽强等待股价回归价值的耐心。他的投资行为容易且有效，获利模式简单且艺术。

C 君，国家事业单位工作人员，2007 年下半年牛市疯狂期间，受赚钱效应诱惑入市。其时，环顾四周，大多股票已不便宜，股价高的不敢追，听他人指点可介入低价能源股。于是穷其所有，在 11 元 / 股左右买入深市平庄能源 [000780]。

平庄能源前身是内蒙兴发股份有限公司，以赤峰大兴公司为主要发起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人，联合五家镇企业公司、五家镇房身村企业公司共同发起并定向募集法人股和内部职工股设立的股份有限公司。1997 年 5 月 12 日经中国证券监督管理委员会批准，公司向社会公众公开发行股票，并于 1997 年 6 月 3 日在深圳证券交易所上市交易。之后，实施了股权分置改革，2007 年实施重大资产重组，变更为“内蒙古平庄能源股份有限公司”，股票简称平庄能源 [000780]。主营业务为煤炭生产、洗选加工、销售。

C 君买入煤炭股票之时及此后几年，煤炭行业风头正健。其阶段，衡量经济发展水平以 GDP 论英雄，主要通过扩大投资、扩大出口拉动经济发展。由于市场需求巨大，造成煤炭、钢铁、水泥及资源类产品价格大涨。在二级市场，煤炭等资源类股票价格飙升。在 2006 年初至 2007 年 10 月份那波大牛市中，西山煤矿 [000983] 一年时间涨了近十倍、上海能源 [600508] 七倍、百花村 [600721] 五倍、美锦能源 [000723] 五倍、平庄能源 [000780] 六倍……社会上，一夜暴富的山西煤老板出尽了风头，他们用沾满矿工们血汗的票子肆意挥霍，听说有一口气买整栋楼房的，有将名车、车模一块“打包购买”的，有赠 7000 万元嫁妆嫁女的……千奇百怪，花样不断。但好景不长，进入 21 世纪第二个十年后，当全球市场无法消化中国急剧扩张的生产制造能力的时候，当国内房地产业火爆、房价高企，老百姓望房兴叹的时候，当过度的投资对环境资源疯狂掠夺导致祖国大地江河污染、雾霾缭绕的时候，一味追求 GDP 高速增长、轻视经济增长质量的粗放型经济发展模式难以为继。

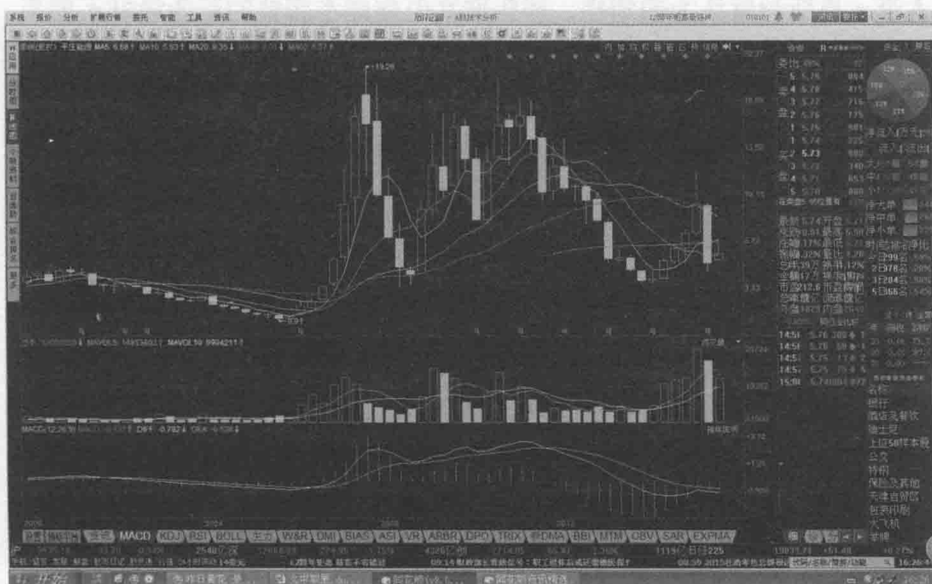
经历阵痛，经济结构调整、创新、转型、升级正在进行中。

一方面，由于产能过剩、需求下降；另一方面，由于天然气、核电等清洁能源的大发展，导致煤炭价格大幅下降，煤炭行业成明日黄花，辉煌不再。那些曾极尽一时奢华的煤老板，已不见了踪影。

从上面的背景资料，我们将眼光回到审视平庄能源 [000780] 这支股票的表现上来。该股在 2007 年 10 月 8 日创新高，盘中曾到达 19.60 元 / 股，2008 年随大盘暴跌，曾在 2008 年 9 月 18 日跌至 3.95 元 / 股，盘中一度跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至 3.80 元 / 股新低。以后经历反弹、震荡，但至今股价没能再创新高。该股从 2011 年 7 月以后，股价逐阶而下，至 2014 年 3 月 11 日跌至 3.68 元 / 股，盘中一度达到 3.60 元 / 股。2014 年下半年牛市启动，该股随大盘反转，至 2015 年 6 月 18 日上攻至 11.01 元 / 股，盘中最高曾达 11.82 元 / 股，但仍比历史高度差了一大截。之后急剧跳水，截止目前，股价在 5 至 6 元之间徘徊。



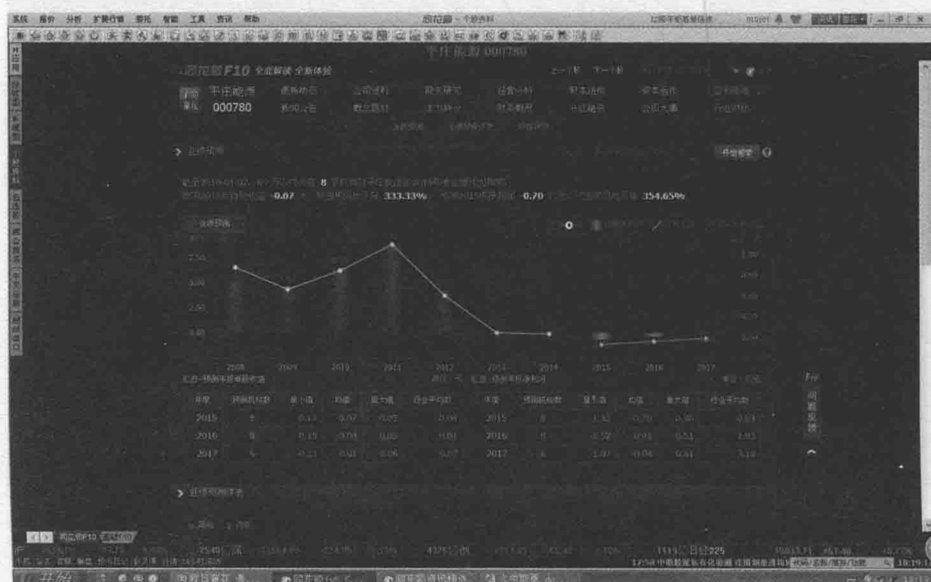
◎ 平庄能源[000780]K线图[季线、复权]

C 君 2007 年下半年购买该股票时，正值牛市热闹阶段。买入后一直持有。当年 10 月，账面获利曾达 50%，但没有进行套利操作。一方面，由于坚信牛市正在“半山腰”，把大盘跳水暴跌当做正常调整波动，不予理睬；另一方面，由于职业的原因，了解国家人口众多、资源缺失，片面认为，经济发展对煤炭等能源需求将长期旺盛，是皇帝女，不愁嫁；其三，平庄能源 [000780] 在煤炭行业中，股本不大，未来有扩张能力。基于上述认知，C 君对长期持有该股信心满满。但现实残酷，由于宏观经济下行，该股所处行业产能过剩，市场竞争十分激烈，产品价格大幅下降。该股自 2011 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利 8.87 亿元之后，获利逐年大幅度减少：2012 年度实现 4.11 亿元、2013 年 0.37 亿元、2014 年仅 0.27 亿元，2015 年预计亏损 0.70 亿元，较去年同比下降 354.65%。

由于 C 君受认知局限，投错了方向，长期坚守一个不太受市场欢迎的标的，至今 8 年多过去了，投下去的有限的资金，仍然亏损高达 40%，使其悔不当初。正如全球著名对冲基金 [Maverick Capital Management] 掌门人李・恩斯利所认为的那样，那些便宜但你却不想要的东西最好不要买，它迟早会让你付出代价。



◎ 平庄能源[000780]业绩预测图

上述三个真实的案例，富有启迪意义。A 君坚守的企业，有创新技术，有一个即将投产的"独一无二"的产品，未来的"故事"仍将精彩，继续坚守持有值得期待。B 君因"爱屋及乌"，买入并长期持有的是一个行业的龙头股票，其产品符合大众消费倾向，其品牌的诱惑，少有人敌。坚守它，正当其时。至于 C 君，遗憾了，坚守了一家其行业正处产业过剩的企业，且前景枯荣难测，长期持有，赔钱、耗时，信心难树。因此，通过长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期坚守一个标的物的获利模式，其前提你所坚守的企业其一是正在成长中的有光明前景的企业；其二是企业的产品符合民众消费倾向、符合科技发展方向、符合国家产品政策导向；其三是买入持有时其价值没有被高估。

2015 年 12 月 31 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20
坦然面对失败

"要是你没有破产的经历，就只能是个无足轻重的小人物。"

——某商人

这是一位商人说的一句话。其实，即使你有过破产的经历，也许你仍然是个无足轻重的小人物。在人生历程中，遭遇挫折和失败是难免的。在证券市场，这种不愉快的体验更是如影随形，如家常便饭。

卡耐基说过，炒股，在100次操作中，如果有55次获得成功，那你就是赢家了。不信？请回头看一下你过去的投资操作记录，就会发现，此言不虚。

我刚涉足股市时，受技术派理论影响，崇尚古训"人生朝露，技术千秋"，沉迷于短线操作，根据个股超卖超买等技术指标，高抛低吸、追涨杀跌，整天被MACD、KDJ、RSI等忙得晕头转向、不辨南北。但年终盘算，亏多赢少。如果再将每次操作记录做认真对比统计，无效和失败操作率几达100%。这一结果令自个惊恐不已。经过闭门思过、借鉴反思，认定自己并无短线高手潜质，遂从此改弦易辙，另寻出路。

失败，使人痛苦、令人沮丧。面对失败，不同的人选择不同。西楚霸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王，兵败途穷，自忖无脸见江东父老，自刎于乌江，悲怆壮烈。故一代词宗李清照有诗云："生当作人杰，死亦为鬼雄。至今思项羽，不肯过江东"。吕奉先兵败被擒，惜命乞降，难逃一死，落下笑柄。张文远被擒不屈，反获新生，虽然投降，却令人钦佩……中国历史悠久，镜子太多，面对失败的智慧、态度、大义、变节的精彩案例车载斗量，不可胜数。

让我们回到商界，看一下商界精英的表演。

史玉柱，安徽人，一介书生、商界奇才。1984 年毕业于浙江大学数学系，后到深圳大学攻读软科学硕士，毕业后，分配到安徽省统计局，随后下海经商。1989 年，史玉柱怀揣筹措来的 4000 元钱以及他耗费 9 个月时间开发的M -6401 桌面中文电脑软件闯荡深圳。在深圳，不到半年，他挖到第一桶金。1990 年，赴珠海创立"巨人"公司，一番轰轰烈烈的事业从此开幕。短短两年时间，史玉柱凭借一片汉卡，将巨人公司发展成资本超亿元的科技集团。他被评为"中国十大改革风云人物""广东省十大优秀科技企业家"，并获珠海市第二届科技进步特殊贡献奖，成为当代中国青年学习的典范。

1992 年，史玉柱开始筹建巨人大厦，后因盲目扩张，以及"二次创业"战略上的失误，导致风云急转，落入败局。1997 年，"巨人"解体，史玉柱身无分文，黯然离去。

但是，破产的灾难并没有击垮史玉柱。仅 3 年后，他组建健特生物科技公司，凭借"脑白金"卷土重来。之后，涉足金融界，健特公司先后成为华夏银行 [600015]、民生银行 [600016] 的股东。特别是通过参与民生银行 [600016] 的定向增发，不断增持其股份，获利丰厚，达数十亿元。2004 年史玉柱进入网络游戏产业。2007 年，巨人网络在纽约证交所上市……从破产至重新崛起，史玉柱仅用约十年的时间。

2015 年 7 月 22 日，一则消息令金融界震惊：中国期货界传奇人物——逍遥刘强，因在本轮股灾中在高位满仓，做多期指和配资买股票，最终导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致破产，于7月22日在北京华贸中心酒店顶楼平台跳楼自杀。

刘强，生于1979年11月25日，毕业于北京物资学院，北京逍遥投资工作室创始人、瑞林嘉驰对冲基金经理、《期货大作手风云录》作者，有着近20年的期货、股票投资经历，曾供职于股票私募、报社记者、期货私募。其自创的多点共振操盘系统曾创下在一年中资金账户增长20倍的辉煌记录，被誉为期货奇才。

刘强曾在2015年7月7日于他的博客中写下一篇《对于这次A股股灾的几点反思》。文章中流露出他对自己的沮丧和怀疑以及对当时一些现象的愤怒以及极度无可奈何的情绪。文中最后建议投资者“当风险来临时，保命最重要”，以及“缩小自己的投资圈子，学会独立思考”并留下警示:“祝各位好运！活着就好！”

对于刘强的死，人们表示关注和惋惜。是抑郁症还是失败摧毁了他？不得而知。如果是后者，大可不必！重头再来，任何失败都有可能翻盘。

上面两个案例相当极端，却富有启示意义。史玉柱面对失败，没有倒下，而是闭门思过，继续积极探索。事后，他曾写过一篇文章“我的四大失误”，深刻剖析“巨人”的失败原因，具体有:(1)盲目追求发展速度;(2)盲目追求多元化经营;(3)“巨人”的决策机制难以适应企业的发展;(4)没有把主业的技术创新放在重要位置。正是这种敢于面对失败的态度，使得他在不久复出后，变得更加理智、谨慎决策，事业再创辉煌。面对失败，刘强的选择则令人震惊，而他的最后警示，值得每一个投资者深思。

证券市场，象南极的天气，风云变化莫测，遭遇失败，再平常不过了。碰壁之后，能否继续前行，就要看你如何面对了。曾有过第一代股民，上海的一位企业职工因炒股亏损7000元钱而上吊自杀的悲剧；更有众多的股民，从失败中吸取教训、摸索前行，收获成功的案例。面对股市的涨跌、账面的盈亏，我们应该学会思考，平静应对。即使是身陷困境，要学史玉柱，坦然面对，坚持前行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据说，当年台湾影星林青霞，曾因情感纠葛，拜师星云大师门下，以求解脱。星云大师给她转赠圣严法师4句话、12个字：“面对它，接受它，处理它，放下它。”字字玑珠，充满智慧。我把它抄录在此，供读者思考。

2016年1月4日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21 乐观致败

“乐观是理性投资人最大的敌人。”

——沃伦·巴菲特

当年，海南刚建省时，曾经一度出现“十万人才下海南”的热闹景象。他们当中，绝大部分人是来“淘金”的，是冲着海南这块热土来的。

东北一家公司，在海口遛了一圈，发现海口的青少年爱好“溜冰”。因为海南四季如春，没有“冬季”，水面无法结冰，只能在活动场所弄块水泥板面，供青少年滑溜玩耍。这家公司经过市场调查、论证后决定投资建设一家名副其实的滑冰场。说干就干，东北人做事情也真不含糊，仅过去几个月时间，一座耗资 300 多万元、面积不大但五脏俱全的室内滑冰场就赫然出现在海口市海甸岛繁华街道旁。

新生事物加上富有诱惑力的画面广告宣传，颇有吸引力。须知，海南酷暑时气温高达三十多摄氏度，而室内滑冰场的气温则在零下三十几摄氏度，仅凭这巨大的温差体验就让人跃跃欲试。因此，滑冰场一开业，着实让那些渴望体验一下在寒冬里滑冰运动那份刺激的溜冰爱好者兴奋了一阵子。特别是在傍晚、节假日，滑冰场门庭若市，煞是热闹。投资者更是喜上眉梢，窃自认为，这项投资对路，决策英明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，好景不长。开业刚过半年，滑冰场经营者发现，光顾者逐渐减少。尽管采取了许多措施，包括改善服务、加强管理、优惠消费等，但市场反应冷淡，经营不但没有起色，反而每况愈下。对此，公司高层十分惊讶与不解。为破困局，公司老总亲自上阵，驻场调研。但是让他看到的是，每天在滑冰场里遛来遛去只是寥寥十几个从北方来的姑娘、小伙，而原来那种熙熙攘攘的热闹场面已经没有了踪影。虽然客人不多，但场门要开，制冷机器轰轰运转，天天要烧钱。终于撑不下去了，滑冰场开业仅一年多，便黯然收场，几百万元的投资打了水漂。

这个投资案例，很是让人琢磨不透。也许这家公司的投资者事后也未必能了解他们决策失败的真正原因。

我想，如下几个因素有可能是在他们决策时不了解或被忽略的。

其一，由于地域差别，他们对海南文化不了解，这是投资决策的最大障碍。他们刚踏上海岛，发现岛上没有滑冰场，便认定是缺乏的，殊不知，这往往是投资"陷阱"。譬如，世上无鬼，如果某天某处突然间冒出一只鬼来，那么一定会令人惊奇，引起轰动。而且，如果这鬼正象书本上所描写的那样，青面獠牙、残害人类，则人们一定群起而灭之。故这鬼一定存活不了，长久不了。

海南岛，环境优美、空气清新、椰风海韵、令人陶醉。生活在这里的人们适应慢节奏，追求悠闲、轻松的生活，特别不喜欢麻烦、复杂的事情。想象一下，每天下班后或节假日，人们在灯光球场、溜冰场、大型商场休闲区，溜冰玩耍，该是多么的轻松和愉悦。如果是到了滑冰场，那情形就太不一样了。首先，场内外的温差就会令人不适应。如逢夏季，这温差将高达正负三十多摄氏度。这还不是关键的，最要命的是，进去之前，你必须"全副武装"，穿上厚重的衣服，把自己包裹得严严实实，海南人哪受得了这份"罪"。在海南，即使是在最北端的省会海口，严冬的气温一般也只有十几摄氏度，除了年老体弱，年青人很少穿毛线衣。如果身处南端的三亚，春节期间下海游泳是再平常不过的事了。因此，你让他穿上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么厚重的衣服，他会感到满身的不舒服。这么麻烦的事，体验过一回也就罢了，以后只有“敬而远之”。自然，滑冰场也就难觅“回头客”了。

其二，溜冰与滑冰是不一样的。南方人溜冰，穿的是带轮子的鞋子，有旱冰鞋和轮滑鞋。旱冰鞋鞋底是两排四颗轮子，轮滑鞋鞋底是一排四颗轮子，利用滚动和滑行原理让人们可以在高速下滑行，做出各种华丽的动作。而北方人滑冰穿的是冰刀鞋，冰刀鞋鞋底是一片锋利的刀片。滑冰运动还分为花样滑冰、冰球和速度滑冰，因此根据不同的运动，冰鞋还应配备不同的冰刀。由于运动场地不一样，冰鞋不一样，运动技巧也不一样，因此，学会和适应有个过程，要费时、费力、费钱。好不容易学会了，在海南，除了这个滑冰场，你也“英雄无用武之地”。所以，人们对此热情不高，见识、体验一下，足够了。

其三，是经济上的因素。溜旱冰成本很低，除了配备冰鞋、护膝、安全头盔，其他的支出很少。而到滑冰室去滑冰，所需费用就高得多了。在那个花大价钱构筑的房子里，教会一个小孩学滑冰技巧，除了花钱请教练，还要租、购复杂的服装以及购买价钱不低的入场券。况且学会一种新技术，一回两回还不行，直到学会，花费掉三千、五千很正常。由于海南经济、文化发展相对落后，老百姓的收入不高，对比溜旱冰，滑冰消费则过于昂贵了。所以，尽管滑冰场经营者使出浑身解数，也无法推广，因此也就无法生存了。

这个项目投资失败，也许还有其他方面的原因，但如果把决策和经营因素分开考量，无疑，决策失误是投资失败的主要因素。项目投资前，决策者调查市场看到的只是表象，把这里人们对溜旱冰的热爱与对滑冰的热爱等同。决策者没有了解这里的人们崇尚的生活方式，错误认为这里没有的东西便是缺乏的东西。决策者的主观臆断与盲目乐观铸成大错。

另一个案例也发生在海口，与上述案例有惊人的相似。

故事也发生在海南建省后。某一天，生活在海口的人们，突然发现，在美兰区［原振东区］长堤路的海沟里停泊着十几艘游艇，船上张灯结彩，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

装饰靓丽。一打听，原来是一家海上餐厅开业。

这家别具一格的餐厅，据说是由山东一位老板投资经营，耗资近千万。经营方略是，美食＋游览：客人用餐时，伴随着悠扬的音乐旋律，游艇出海，绕海口秀英海岸线航行，从海上观摩海口最繁华的滨海大道夜色景观。乍一听，构思新颖，颇有吸引力。

然而，事与愿违，餐厅开张后，客人并不多。最初也曾有一些大陆来的游客光临，但客源极不稳定，难以持续，而作为消费主体的本地人却无动于衷。这让餐厅经营者很是迷惑，百思不得其解。应该说，这种经营设计，当时在海口还是比较新颖的，消费价格也并非贵的离谱，可是为什么不受人们欢迎？殊不知，这又是一桩一厢情愿的买卖。

海南岛四面环海，可是生活在城市里的人，下海劳作的并不多，因此，并非人人都爱乘船。由于乘船多有麻烦和不便，甚至大多数城里人都不喜欢乘船。另外，餐厅游艇吨位小，出海游览时虽然只限在海岸线附近转悠，但海面不比江面，遇波浪颠簸总是难免，这就存在了安全隐患。安稳舒适生活在陆地上的人们除非脑子出了毛病，否则，谁会愿意去冒险。还有，海口夜色对外来旅客有吸引力，但于海口人来说就像他们家里的东西没有新鲜感。

故事讲到这里，你应该猜测到这家海上餐厅的宿命了。

开业仅半年，苦于招揽不到客源，餐厅经营困难，关张终结。业务中止后，小游艇曾长期被弃泊在长堤路旁的海沟里，不久便锈迹斑斑，大刹风景。又一年，小游艇被有关部门拉走，游艇餐厅从此从人们的视线和记忆中消失。

剖析以上两个投资失败的案例，不难发现，他们犯有几乎同样的错误。

回归炒股话题，炒股为什么有那么多人失败？平日里的交易操作为什么会有那么多的失误和无效？检讨其中的原因，我想，有如下的这些因素在作祟，是不容置疑的。首先，大部分的股民，并没有把买一支股票和每一次操作都当作投资操作慎重对待；其次，对所买入股票的基本面研究不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够；再次，主观臆断、盲目乐观遮住了慧眼，逆市而动等。

2014 年底，两市中最大一起“黑天鹅”事件主角，成飞集成 [002190] 重组方案被否，复牌后，连续三个跌停板，一位大户由于重仓并两倍配资，被强行平仓，致使 1200 万元自有资金亏去 70%，仅剩下 300 万元。当时，有人认为他有赌徒心理，要不，为什么在这支股票上下这么大的投注？这位大户予以否认，他表示，他曾认真研判过成飞集成 [002190] 的重组方案，并从其每一次的进展公告中看出有充分成功的理由。所以，他的投注是基于理性的思考结果而并非赌注。但是，市场无情地打击了这位大户以及众多该股持有者的“一厢情愿”。我们从不怀疑这位大户的智商、魄力以及其基于理性思考、投资的初衷，但是，所谓“智者千虑，必有一失”，也许他对成飞集成 [002190] 重组成败的研判仅在导致方案最终被否决这一因素即：“成飞集成重组方案实施后，将消除特定领域竞争，形成行业垄断”的缺失上，但正是这一缺失使他遭致重创。

从这个案例中，我们仍然可以看到，在任何投资决策中，人们普遍存在的主观判断能力的局限性。让我们记住巴菲特的论断：“乐观是理性投资人最大的敌人。”

2016 年 1 月 6 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

22

小处不可随便

“养成良好的生活习惯，是人生进步的开始。”

——某学校校长

15年前，我认识一位乡镇中心小学校长，校长姓陈，治校有方。校长给我印象最深刻的治校措施是，对学生们的习惯养成要求严厉，其中某些方面甚至达到苛刻的程度。

例如，学校要求学生上学时一定要衣着整洁，必须穿运动鞋，否则拒绝入校。当时，国家正在实施九年义务教育，有人担心，这种校规会导致个别学生辍学。陈校长没有让步，坚持实施。

有一次，一名三年级的男生因穿拖鞋上学，被学校政训处值班老师勒令回家更鞋。事后，学生家长将学校告到教育主管部门。上级找来陈校长协调解决问题，并对该校校规提出质疑，征求陈校长意见，相关条款可否修正？岂料被陈校长一口回绝。校长表示，如果学生受条件限制，有困难，学校会帮助解决，但校规不能改！

在当时，在乡镇学校，教育扶贫，控制辍学是一项重要工作。政府和学校采取各种措施，如免费提供食宿等，帮助贫困家庭学生克服困难，接受国家义务教育。那个时候，由于家庭贫困，买不起校服、穿不起运动鞋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的学生尽管是极少数，但还是有的。另外，客观上更重要的原因是，海南天气酷热，不论男女老少都喜欢穿拖鞋、凉鞋，特别是乡下的孩子都习惯光脚玩耍。突然某一天，你要求他一定要穿鞋上学，他会感觉不舒适，他一定会有叛逆的表现。因此，陈校长坚持的校规的确有些不切实际。但是，校规仍在不断的非议和质疑中继续推进。

令人欣喜的是，由于治校严谨，老师努力、学生向上，学校面貌发生巨变，家长高兴，社会肯定。

在一次教育部门组织的经验交流会议上，陈校长对他们的做法做了介绍说明。他说，让学生们从小养成良好的习惯，将对他的一生有重大影响。一个小孩一上学，你就得让他知道，他从此与在家时不一样了。既然是个学生，就应该有学生的样子，要穿着整洁、注重卫生，学会尊师、好学、互助、向上。要培养他们严谨的学习态度和一丝不苟的做事精神，就像写汉字，一横一竖，毫不含糊。有了这些良好习惯，对他们将来做人做事大有裨益。这就是对学生的精心呵护，就像一棵小树，经过剪枝校正，才能在阳光雨露滋润下茁壮成长。校长的话很浅白，但却是深情表露。其实，道理谁都懂，但关键是要坚持、认真的实施才能有成效。

掌声送给校长。

听了校长的一席话，我似乎找到了我当年炒股存在问题的根源。当年炒股，急功近利，频繁操作，却收效甚微。其主要原因是基本功没学习好。我想，许多新股民都会存在类似的问题，即：没有慎重对待每一次买、卖操作，由于经常受到“市场先生”脾气的影响，甚至于有时操作会非常的草率；事后没有及时、认真对照、反思操作的成、败原因，如操作根据、理由、判断标准等；更重要是，没有把每一次的操作看成是投资行为，而认为仅仅是一次简单的操作而已；没有重视股票的基本面，看到的仅是概念、表象；缺乏价值投资理念，投机行为突出；没有下苦功夫学习，没有专业视角；没有借鉴成功人士的经验，我行我素、封闭守旧；没有及时修正错误、缺乏自律等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于右任先生是我国近代著名书法家。有一次，一位富商千方百计向他求字，于右任知其人品不好，不愿为他写字，但碍于人情难却，就挥笔写下了“不可随处小便”几个大字，心想，这样富商就不能悬挂炫耀了。谁知那家伙也很聪明，拿回去后，调整了字的顺序，便成了“小处不可随便”，裱糊好后悬挂于客厅，成了一副含义十分深刻的警句。

“小处不可随便”。让我们从证券ABC开始，端正态度，学好基本功，走好每一步，坦然面对前行中遇见的困难。不难预见，你的进步将从此开端。

2016年1月7日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

23

股市“雾霾”

“不谋万世者，不足谋一时；不谋全局者，不足谋一隅。”

——清·陈澹然

2015年11月10日14:21来自中新网的一则报道：“内蒙古因雾霾发生特大交通事故，40辆车疯狂追尾。”9日鄂尔多斯市消防部门对外发布消息称，受大雾影响，东康快线发生40多辆车连环相撞事故。据了解，事故发生在9日上午7时34分，鄂尔多斯市东胜区东康快线去往康巴什方向路段发生40多辆车连环相撞事故，导致百余辆车堵塞。消防官兵赶到现场时，发现汽车追尾产生的残骸随处可见。而据现场民警介绍，事故现场能见度不足50米，且路面湿滑，导致事故发生。

雾霾是造成交通事故的元凶，而制造雾霾的元凶则是人类自己。

如果你是一名司机，遭遇雾霾，你该如何应对？我想，无非是如下几种选择：或减少外出，或在前进中打开应急灯并缓速前行，或在加油站做短暂休息，等天气好转后再继续前行等。

你是否想到过，这些措施也适用应对股市“雾霾”。

那么，什么是股市“雾霾”？我们是否做这样的立论：当人们对市场的估值发生严重分歧，市场从原来的走向趋势逆转后进入震荡、调整阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◎ 沪指2015年5月至2016年1月8日的K线图

段，由于去向不明使人们失去方向感。这个阶段便是股市"雾霾"。

在这段时期，往往经济走势不明朗，汇率走势不明朗，利多、利空满天飞，大盘走势忽阳、忽阴，股民无所适从。其技术特点是，长、中、短均线缠绕，各种技术指标相互矛盾，无法提供明确走向判断依据。与此同时，诸家股评观点不一，观点矛盾。如，在2015年12月31日前的评论，多方认为，2016年春节前，两市将有一个送"红包"行情，沪指将攀3800点；而空方则针对近期国家公布的经济数据低于预期，认为大盘反弹不力，将向下寻求支撑。

正当大盘上下两难时，证监会2015年12月4日正式发布并将于2016年1月1日起正式实施的指数熔断规定，似乎成了今年伊始股市跳水的"帮凶"。2016年1月4日、7日两天四次熔断，中国股市再现千股跌停恐慌场面。如，2016年1月7日上午，一开盘，指数大幅低开，一路向下狂奔，开盘仅12分钟，沪深300指数便跌进－5%，触发了第一次熔断。当时，盘面上的涨停板股有27家，跌停板股有269家。15分钟暂停交易时间一过，空头肆虐，在短短两分钟内，沪深300指数便被打进到－7%，触

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发了第二次熔断。这时，盘面上的涨停板股仍是 27 家，而跌停板股却陡增至 1784 家。两市交易仅 15 分钟便告中止。4 天内 4 次熔断，7 万亿市值灰飞烟灭，场面惨烈。权衡利弊，2016 年 1 月 7 日晚间，“经中国证监会同意，上交所、深交所及中金所决定于 1 月 8 日起暂停实施指数熔断相关规定。”8 日，两市大盘弱势反弹，但向下趋势已成，近期不容乐观。

股市“雾霾”笼罩，我们该如何应对？

有一句成语叫“触类旁通”，看看司机怎样应对大气雾霾，我们就知道怎么做了。

休息，这是最明智的做法。不论做什么事情，遇到困难，失去方向感的时候，唯有休息，方能心静气定，使自已置身于物外，通过观察思考，谋定而后动。特别是，身处魅力四射的证券市场，人们的情绪随着“市场先生”的脾气急剧变化而波动，就像一台高速运转的机器，让它暂时停了下来，进行检修、保养，大有好处。股市里向来崇尚“现金为王”，这个阶段，退出休整，手握现金，到别的地方“遛弯”去，看看“风景”，说不定，还会有意外收获。

其次，遇到心仪的个股，且技术上调整到位，可适量参与。这就像司机在雾霾天气中，闪灯、缓速前行，小心翼翼，避免出大错。由于仅少量参与，进退从容，仍可把握主动。不然，若重仓被套，则陷入困境。

再次，即使少量参与，也要快进快出，不纠缠，不恋战，见好就收。就像司机，能见度低时，可在加油站做短暂休息，而千万不能不间断长途奔驰。

根据 80/20 法则，股市在调整市道中，往往只有 20% 的时间在上涨，而 80% 的时间都在下跌；只有 20% 的股票在上涨，而 80% 的股票在下跌。许多投资者一直在频繁操作，忙碌交易，其结果是亏损累累、身心俱疲。真正的高手则是在调整市道中休息、观察、思考，耐心地等待，待到机会出现，利剑出鞘，一刀见血。虽然操作不多，但获利丰厚，且轻松自如，其乐无穷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握好大方向，顺势而为，你才能有大胜算；方向不明，尽管百般努力，也难有大作为。因此，遇见股市“雾霾”，退出、休息、充电、伺机而动，应是最好的选择。

2016年1月9日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24 “市场先生”的馈赠

“有时候股票市场让我们能够以不可思议的价格买到绩优公司的部分股权，这个价格远低于协议买下整家公司取得控制权的平均价格。”

——沃伦·巴菲特1987年致股东信

本杰明·格雷厄姆作为证券分析之父，编著的“市场先生”寓言故事，对几代人的投资行为产生了深远的影响。本杰明·格雷厄姆的“市场先生”寓言故事说的是：“设想你在与一个叫市场先生的人进行股票交易，每天市场先生一定会提出一个他乐意购买你的股票或将他的股票卖给你的价格，市场先生的情绪很不稳定，因此，在有些日子市场先生很快活，只看到眼前美好的日子，这时市场先生就会报出很高的价格；其他日子，市场先生却相当懊丧，只看到眼前的困难，报出的价格很低。另外市场先生还有一个可爱的特点，他不介意被人冷落，如果市场先生所说的话被人忽略了，他明天还会回来同时提出他的新报价。市场先生对我们有用的是他口袋中的报价，而不是他的智慧，如果市场先生看起来不太正常你就可以忽视他或者利用他这个弱点。但是如果你完全被他控制后果将不堪设想。”

股票市场是一个恐惧与贪婪交替发作的市场，股票市场的暴涨暴跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

严重影响着人们的情绪。人们常常会在情绪的大幅波动中作出疯狂的决定，这时，理性的判断就会离我们远去。

"市场先生"这个寓言故事告诫人们：要想在这个疯狂的市场中获得成功，必须做到，把自己情绪与市场情绪隔离开来。

在本杰明·格雷厄姆的投资思想中，除了"市场先生"，还有另一个重要概念，"安全边际"：买入股份相当于买入公司的一部分所有权，如果以 4 毛钱的价格买入价值 1 元钱的东西，赢的概率远大于亏的概率。因此，在投资过程中，利用"市场先生"，寻找好的买入时机，介入价廉物美的股票，那么几乎可以断定，你已经胜券在握了。

查理·芒格说过，一个价值投资者所拥有的最大优势不是智商，而是耐心和等待——等待最好的进入机会。

那么，什么时候是好的介入时机？毫无疑问，熊末牛初是最好的买入时机。

让我们先来看一些相关数据：

本轮牛市的起点是在 2014 年 11 月 20 日，当日深市主板 480 家上市公司的平均市盈率为 21 倍，中小板 726 家上市公司的平均市盈率为 42 倍，创业板 400 家上市公司的平均市盈率为 69 倍。

而在本轮牛市的最高点，2015 年 6 月 15 日，沪指 5178.19 点时，深市主板 480 家上市公司的平均市盈率为 43 倍，中小板 759 家上市公司的平均市盈率为 86 倍，创业板 475 家上市公司的平均市盈率为 144 倍。

2014 年 11 月 20 日在本轮牛市起点 2337 点，银行板块的平均估值为 5 倍左右，证券板块的平均估值为 43 倍左右，保险板块的平均估值为 17 倍。

2015 年 6 月 12 日本轮牛市的高点，沪指 5178.19 点时，在经过半年的上涨后，银行板块的平均估值为 8 倍左右，证券板块的平均估值为 52 倍左右，保险板块的平均估值为 27 倍。

在本轮行情启动前，即在 2014 年 11 月 20 日的时候，A 股百元股屈指可数，仅有 6 只，腾信股份、贵州茅台、飞天诚信、众信旅游、朗玛信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和东方网力。

而在经过 6 个多月的上涨和新股上市后，2015 年 6 月 12 日，沪指 5178 点时，百元股的个数从 6 个增加至 96 个，其中 200 元以上的个股也达到了 9 个，新股有 4 个：暴风科技、万达院线、浩丰科技和广生堂，其余 5 个分别是京天利、贵州茅台、飞天诚信、金证股份和石基信息。

再看个股表演：京天利 [300399] 的股价从 2014 年 11 月 20 日的 55.72 元 / 股一路涨到 271.26 元 / 股，涨幅高达 386.83%；金证股份 [600446] 从 47.77 元 / 股飙升到了 220.41 元 / 股，涨幅达到 361.4%；中信证券 [600030] 从 14.60 元 / 股上涨至 37.82 元 / 股；平安银行 [000001] 从 10.63 元 / 股上涨至 19.80 元 / 股；白云机场 [600004] 从 9.43 元 / 股上涨至 20.69 元 / 股……

让我们再看一下历史上的两次熊市大底的平均市盈率状况：

1994 年的熊市大底，两市的平均市盈率为 11 倍左右，两市的平均股价为 4.1 元左右。

2005 年的熊市大底，两市的平均市盈率为 15 倍左右，两市的平均股价为 4.1 元左右。

考虑到当时属于“股权分置”即大小非未流通状态，因此可以基本认定，A 股市场的两次历史大底的平均市盈率为 15 倍左右；A 股市场的两次历史大底的平均股价为 4.1 元左右。

而在牛市巅峰时段，两市中几乎难觅 10 元 / 股以下的个股。

我们再比较一下其他股票市场上的股票平均市盈以及中国 A 股的股票平均市盈率：截至 2015 年 8 月底，大致情况如下：摩根 AC 全球指数与摩根新兴市场指数的动态市盈率分别为 10.4 倍左右；金砖国家（BRIC）巴西、俄罗斯、印度股指的动态市盈率水平分别为 3.7 倍 ~7.7 倍；中国香港、韩国、中国台湾股指的动态市盈率水平约在 10.3 倍。中国上证综指动态市盈率水平约 10 倍左右，低于国外。从上述罗列的数据，读者可以看到，在熊末牛初和处于牛市颠峰阶段，在“市场先生”的煽动下，市场的估值差别巨大，动辄翻倍甚至几倍、十几倍。这就为人们投机获利提供了良好机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，如何判断市场什么时间段处于熊末牛初？道氏理论告诉我们，市场以 250 日均线为分界岭，向上为牛，向下为熊。

均线即指移动平均线（Moving Average，MA），是由著名的美国投资专家葛兰碧（JosephE.Granville，又译为格兰威尔）于20世纪中期提出来的。原本的意思是移动平均，由于人们将其制作成线形，所以一般称之为移动平均线，简称均线。它是将某一段时间的收盘价之和除以该周期。比如日线 MA5 指 5 天内的收盘价除以 5。

均线理论是当今应用最普遍的技术指标之一，它帮助交易者确认现有趋势、判断将出现的趋势、发现过度延生即将反转的趋势。

常用移动平均线有 5 天、10 天、20 天、60 天、120 天和 250 天的指标。其中，5 天和 10 天的称做日均线，是短线操作的参照指标；20 天和 60 天的称为季均线，是中期均线指标；120 天、250 天的是长期均线，称为年均线指标。

如下图，带点的均线即为 250 日均线。由于 250 日均线变化缓慢，因此，熊末牛初不会一蹴而就，而是一段渐进的过程，有时长达数月之上。

在这段时间，大盘震荡筑底，或阴、或晴，变化不定，令人迷茫。由于熊市思维作祟，大部分投资者在观望，在彷徨，交易清淡。而对于价值投资者，还有一部分“先知先觉”者来说，则是千载难逢的建仓好机会。他们观察到，市场调整时间已足够长、调整幅度足够大、两市平均市盈率大幅度降低、个股价格便宜、中小投资者悲观绝望（可对比月开户数），谈股变色、对于政策利好反应麻木、对利空反应过度……凡此种种，是牛市的先兆。寒冬已至，春天还会远吗？

对于稳健投资者来说，这还不是出手的时候，他们还在等待市场发出更明确的信号。而大部分价值投资者或已瞄好目标，采取行动，潜伏其中。就像老虎捕食：发现猎物后，悄悄靠近［约 30 米内］，等待时机，突然袭击，一招致命。更像海钓，仔细筹措，静待机会降临。

让我们先看一下海钓发烧友是怎么做的：（1）先确定目标，钓什么鱼；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◎ 沪指日K图［2015年3月——］

（2）了解目标鱼喜欢吃什么饵料，要投其所好；（3）目标鱼一天当中什么时间［最大机率］出来觅食，例如鲷鱼，一般喜欢在早上5至8点，下午17至20点出来觅食；（4）目标鱼主要活动区域，以及游荡于距海平面的大概深度即底部、中部或水面等。针对上述情况，海钓发烧友还必须做好各种准备，包括相对应的钓具、穿透力强劲的窝料以及相关工具等。准备工作完成后，静待潮汐降临。海钓者知道，鱼儿喜欢逐潮而动，因此涨潮时才容易钓到鱼。于是，他们根据不同季节挑选钓点。例如，在海南岛，春、冬两季，岛的东北部涨潮幅度比较高，而在夏、秋两季则相反，岛的西南部相对潮高。因此，人们会随潮而动。另外，他们还根据潮汐表，在潮满前［约七、八分］时打窝，引诱鱼群前来，然后下钓。可以想象，只要天公做美，则收获在望。

你看，人世间许多事情的道理都是相似的，因为我们生存在同一个星球中。熊末牛初时段的股市潜伏者与老虎、海钓发烧友，他们的做法何其相似乃尔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在熊末牛初，或在250日均线走平后拐头向上时介入股市，就像在市场上用4毛钱买到价值1元钱的东西，你将拥有巨大的价格优势。但前提是，你必须有足够的信心和耐心。因为在这个阶段，市场仍然被熊市的气氛笼罩着，相当折磨人，时时刻刻在考验着人们的意志力。如果你不够坚强，机会有可能被你自己亲手断送。有些朋友，做事情沉不住气，今天买入，希望它明天就能大涨，这似乎不太可能。你没见过农民种庄稼吗？深耕土地，守候季节，撒下种子，伴随着禾苗不断成长，施肥、除草、灭虫，细心呵护，4个月后方能收获。这是一个不断努力、守候丰收的过程，非一日之功。还是钓鱼的故事：7年前的某一天，我与几位朋友前往海南陵水分界洲岛码头钓鱼，从当天下午4点开始下竿，一直持续到第二天上午8点，吃干粮、睡帐篷，都在那里。分界洲岛码头，是个旅游专用码头，一般不准外来人钓鱼，我们是通过码头工作人员关系，方能得以进去。由于平常禁止钓鱼，所以鱼类繁殖较多，钓到鱼也就比较容易。果不其然，同去的几位朋友收获不少，有石斑、红点、红友、黑雕等。唯独我一人，至当天夜间12点以前，即整整8个小时过去了，居然一无所获。那种情形不由得令人心灰意冷。在这段时间里，我曾不断质疑自己的技术、方法，也曾有打退堂鼓，提前收竿的念头。最终，由于不服输，以及坚信一定能钓到鱼的信心支撑，我没有提前离开，而是通过喝咖啡、赏月驱除睡意，等待大鱼上钩。工夫不负有心人，第二天凌晨2点，一条重达8斤的色彩斑斓的石斑咬上了我的鱼钩，这是该次海钓PK中收获的最大猎物，我也成为“最有耐心钓手”。这次体验告诉我，做任何事情，想收获成功，耐心也很重要。

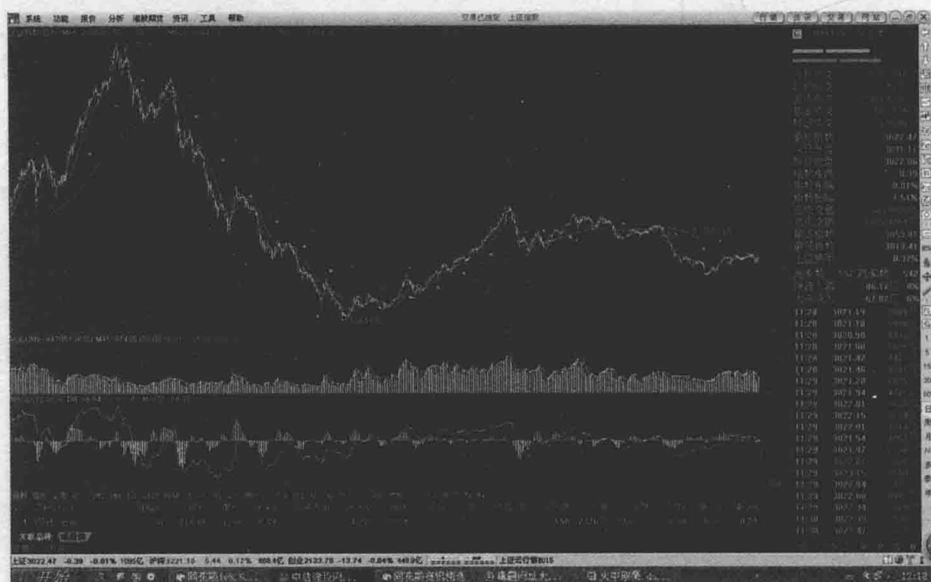
言归正传，回到股市。尽管守候250均线，是最佳介入时机，但是，一轮牛熊交替是一个较长的时间跨度，一般情况，少则3、5年，多则更长。如美国，牛市平均持续755天，平均涨幅为85%。美国当前牛市已经持续了四年，涨幅为120%。无论从持续时间还是涨幅来看，均已高于普通的牛市。1984年，纳斯达克市场创立，其后持续了长达16年的大牛市，指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则从237点冲到2000年的5132点，指数涨幅高达20倍。在这段时间里，纳斯达克指数只是在1987年、1990年和1994年出现年度小阴线，略做调整，其它时间一直是单边向上。这么长的一个周期，人生能够遇几回？如果错过了牛熊交替，人们不可能什么事情也不做。那么，市场中还会有哪些相对好的介入时机呢。

根据道氏理论，一个牛市和熊市中，各自可分三期，牛市中有向下调整、熊市中有向上反弹的反动期，这就是中线机会。

在技术指标上，中线一般以季线即60日均线的走向为判断依据，时间跨度一般为3至6个月不等，有时甚至更长。

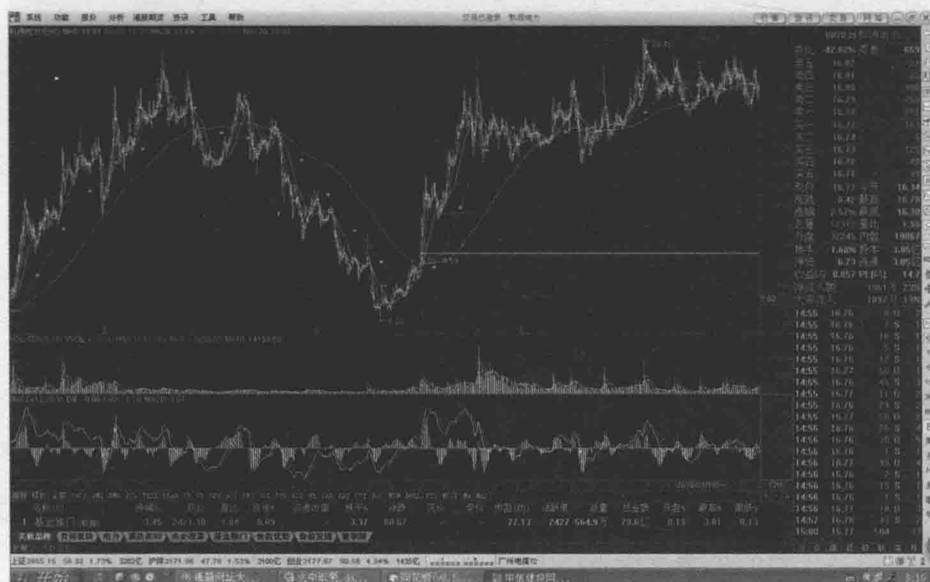


◎ 沪指日线图［2007年4月——2009年10月］

如上图，图中带点的均线即为60日均线。沪指从2007年10月16日的6124.04点巅峰坠落，至2008年10月28日现最低点1664.93点后，大盘开始酝酿反弹。2009年1月14日，60日均线走平后开，始拐头向上，确认中线反弹成立。至2009年8月4日现3478.01点反弹高峰，这波反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹，波澜壮阔，攻势凌厉，历时 9 个月，沪指涨幅可观，高达 100%。再看一下具体的数据：2007 年 10 月上证 6124 点时，两市平均市盈率为 69.6 倍；2008 年 10 月 1664 点时为 14.09 倍；2009 年 8 月，沪指中线反弹至 3478 点时为 23.04 倍。再看个股：沪指 6124 点、1664 点、3478 点前后，浦发银行 [600000] 每股价格分别约为 60 元、11 元、30 元；西山煤电 [000983] 分别约为 77 元、7 元、40 元；五粮液 [000858] 分别约为 51 元、12 元、25 元；黔源电力 [002039] 分别约为 19 元、7 元、19 元……



◎ 黔源电力 [002039] 日线图、除权

上图为黔源电力 [002039] 中级反弹日线图，图中带点均线为 60 均线。黔源电力 [002039] 在这波反弹中，股价的涨幅为 271%，可谓酣畅淋漓。

市场估值的巨大差别为投机获利提供了难得的机会。同样，我们得感谢“市场先生”的慷慨馈赠。

此外，市场在震荡、调整过程中形成的多头、空头势态，也为我们提供了短线介入的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◎ 沪指日线图［2015年6月——12月］

在实践中，部分股民喜欢运用20日线做为短线出入依据。这是由于，在一般情况下，20日均线的变化周期约为1个月至3个月，时间不至于太短或太长，技术信号比较可靠，操作上相对容易把握。

如上图，图中带点的均线为20日线。沪指从2015年6月12日暴跌后，至当年9月底2850点前后，20日均线走平后向上，之后开展一波时间长近3个月的反弹，至当年12月3日，20日均线再度拐头向下，沪指在此期间最高回升至3650点左右。一波反弹，幅度约28%，盘中个股机会多多，一些题材个股甚至于呈现报复性反弹，令人惊喜不已。如，深市海南上市公司中的华闻传媒［000793］，在此期间，股价从10.60元/股反弹至15.58元/股，涨幅达50%；双成药业［002693］更是从9.13元/股反弹至17.49元/股，涨幅高达近100%。下图带点均线即为20日均线。

因此，抓住20日短线机会，有时也会让你收获丰厚。而且，利用20日均线指标高抛低吸，不但能获利，还能增添诸多操作乐趣。

以上我们探讨了利用长、中、短均线提供的波段买入时机，相反，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◎ 双成药业 [002693]日线、除权

们同样可以借鉴其技术特点，做出卖出参考。

我们仅仅是根据道氏理论以及均线指标，从技术上研判介入机会和卖出机会，无疑还远远不够。股票市场走向受国内外政治、经济等多种因素影响、制约，并且，这种制约因素几乎是全方位的。因此，可以说，这个市场，风险无处不在，机会每时每刻都有。

利用均线指标做为操作参考，我们应充分了解其特性。

均线主要特性有：追踪趋势、稳定性、助涨助跌性以及滞后性等，在实践中，长期均线指标发出的信号远比短期均线指标可靠。我们要特别注意其在应用上的局限性，即滞后性。因此，在应用上，除了依据均线，还要全面综合分析市场各种因素，未雨绸缪，以免误判。

我们在研讨如何利用“市场先生”，择时进、出市场，用 4 毛钱买到价值 1 元钱的东西，但涉及的仅是问题的皮毛。问题的核心是，如何判断这个东西值 1 元钱。市场上鱼目混珠、良莠不分，价格便宜不等于物有所值。因此，价值判断始终是投资者首先面对的问题。只有对一家公司做好基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合理的价值评估，你才能做到心中有数，进退有度，而不被“市场先生”忽悠，做出糟糕的决策。关于这方面的问题，在《基本面解读》篇中已有讨论，在这里不再赘述。

2016 年 1 月 14 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25

经验是睿智的开端

“假如你是那种会在慌乱中抛售一切的人，你就该远离股票市场。”

——彼得·林奇

公元228年，为实现先主刘备恢复汉室遗愿，西蜀丞相诸葛亮率军北伐。根据作战部署，大将赵云、邓芝率部从斜谷道出兵佯攻诱敌，诸葛亮则亲自率领主力部队向祁山方向攻击。不久，便将陇右的天水、南安、安定三郡收入囊中。魏国震惊，魏明帝亲身到长安督战，并派张郃前去进攻祁山，抗击诸葛亮。

张郃（？—231年），字儁乂，河间鄚人。东汉末年，应募参加镇压黄巾起义，曾追随韩馥、袁绍，后在官渡之战中投降曹操。此后，随曹操攻乌桓、破马超、降张鲁，屡建战功。继与都护将军夏侯渊留守汉中。曹丕称帝后，升左将军，封鄚侯。张郃戎马一生，以用兵巧变、善列营阵，长于利用地形著称。

面对强敌，一生以谨慎著称的诸葛亮自然不敢小觑，他思忖再三，力排众议，任命自己十分赏识的参军马谡领导诸军，前往御敌。

马谡（190年~228年），字幼常，襄阳宜城人，三国时期蜀汉官员、将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领。初以荆州从事身份跟随刘备入蜀，历任绵竹县令、成都县令、越嶲太守。史书记载，马谡才器过人，好论军计，诸葛亮向来对他深为器重，“每引见谈论，自昼达夜”。

“智者千虑，必有一失”，这一次，诸葛亮用错了人。

话说，马谡率兵在军事重地街亭防御张郃进攻，此人熟读兵书，自视很高，拒不接纳裨将王平多番规劝，舍弃水源，选择登上南山据守而非占据山下城镇，以居高临下之态势抵御强敌，殊不知正中张郃下怀。张郃到后，派兵围山，断绝山上蜀军水源，随后大举进击，蜀军溃败，街亭失守。诸葛亮失去重要据点，进退无据，无法再战，于是迁西县一千多户撤回汉中。后马谡与将领李盛、张休等人被处死，黄袭被夺兵。

街亭之战是三国时期诸葛亮北伐中一场战事，发生于诸葛亮第一次北伐战争期间，也是这次北伐战争中一场决定性战事。由于诸葛亮用人不慎，将抵御强敌重任交付给死背兵书、毫无率兵作战经验、刚愎自用的马谡，亲手断送了一次大好机会。马谡也因为只懂纸上谈兵，没作战经验而遭致失败，付出了生命的代价。可见，经验对于人生何其重要！

十年前，一家姓李的山东农民举家南迁，前来海南定居、创业。他们在山东老家时曾经是个养鸡专业户，来到海南后，打听到，海南文昌鸡是这里传统的四大名菜之首，名扬海内外，很受百姓欢迎。于是，他们决定进入这个市场闯一闯，希望在市场竞争中分一杯羹。经朋友介绍、撮合，他们在文昌市抱罗镇，与一个村庄租赁十亩山林地，时间十年，开始了在异地创业历程。老李仅花一个多月的时间，便在租赁的坡地上完成了打井、建设生活住房、鸡舍、租界围栏等准备工作。紧接着，马不停蹄，联系种苗、购买饲料、雇请帮工、预约买家，整一个企业运作模式。一切准备就绪，第一批从龙泉养殖基地购买的3000只文昌鸡苗入驻。由于第一次异地养殖，环境不同，品种不同，老李小心翼翼，采取渐进、滚动式的生产发展模式。面对3000只“试验品”，老李精心呵护、勤勉有加，几乎整天与小鸡呆在一起。夜间，为防鼠害，甚至就睡在鸡舍中，那份创业激

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情，那种吃苦精神，令人感动。那段时间，我曾有机会在抱罗镇附近拜访过这家外来农户，并与主人做一番交谈。老李当年 45 岁，皮肤黝黑、中等身材，说话声音洪亮、频率很快，典型的山东人豪爽性格。他向我介绍了他们南迁来琼的初衷，以及对异地创业的期盼和对未来生活的憧憬。老李的话使我感慨良多，他们从千里之外前来创业，并打算利用这块山坡地安身立命、发家致富。而我们当地的农民面对大量类似的丰富资源却视而不见、无动于衷，着实有几分遗憾。

第一次试养文昌鸡，老李还是遇到一些技术难题，他及时与当地农科所沟通，与当地养殖户请教，很快掌握了生产技术。尽管当年养鸡场遭遇强台风袭击、禽流感侵害，老李交了些学费，但是，老李还是有了收获。由于在山林地养殖，除了传统饲料，山林中的松籽、虫子为小鸡提供了美味的营养佐料，在这种环境中养殖出来的文昌鸡受到了市场的认可。老李在这基础上迅速扩大生产、销售规模，三年后已经达到年产近 5 万只的水平。老李在这个市场站稳了脚跟，异地创业，初战告捷。之后，老李在原租赁契约的基础上，再与村里协商，在原有场地周边增加 5 亩山林地租赁，将养殖规模进一步扩大。十年后，租赁契约期满，老李一家离开抱罗，在海口购房、置业，开始了在城市的创业征程，这是后话。

老李一家的创业故事，告诉人们，为获得某种新事物的经验，要付出辛勤的劳动和努力。人类正是在为了获得更多的未知的经验，在不懈探索中不断向前发展。

某单位有一位女职工，姓李，工作积极，团结互助，是一位中共党员。小李出身高干家庭，性格清高，年青貌美，追求者众多。但是，让人大跌眼镜的是，她的婚姻并不美满。小李曾经遭遇 3 次失败的婚姻，第一次由父母做主，嫁给与她青梅竹马、门户相当的一位法官。婚后不久生下了他们的儿子，在外人看来，他们的婚姻状况应该很是美满。岂料，风云突变，仅过 3 年，离了。据小李透露，导致离婚原因是丈夫有了外遇。这次婚变，使小李变得沉默了许多，但并没有击垮她。再过了 3 年，经人介绍，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小李开始了第二次婚姻。这次她嫁给一位琼崖纵队革命后代，男方也曾有过一次婚姻，后离异，有一女儿。男方是当地一位公务员，看起来双方条件倒也匹配相当。但这又是一次短暂的婚姻，仅维持了两年，又离了。据小李说，离婚的导火线是婆媳关系紧张。小李是浙江人，男方是海南人，两人的文化背景、家庭观念不同，婚后生活，发生冲突，在所难免。让小李始料未及的是，男方的父母亲即小李的家公家婆，封建思想严重，他们对儿媳要求很高，家规极严，这让小李很难伺候。小李从小娇生惯养，啥时曾受过这种气？过门仅三月，小李便狼狈逃离，搬回娘家。不到两年时间，第二次婚姻便在不断折腾中结束。又过了 3 年，小李在一次单位联欢聚会，认识了一位老乡，是一位经营文化用品的小老板，两人交谈甚欢。由于两人有过相似的婚姻遭遇，惺惺相惜，大有相见恨晚之感慨。不久，两人同居。这一次，小李比较慎重，没有急着办理婚姻登记，先过着看看。但是，很不幸，这次由她自己做主的实际婚姻，后来因为那位小老板虚开增值税发票涉及犯罪被捕而告结束。

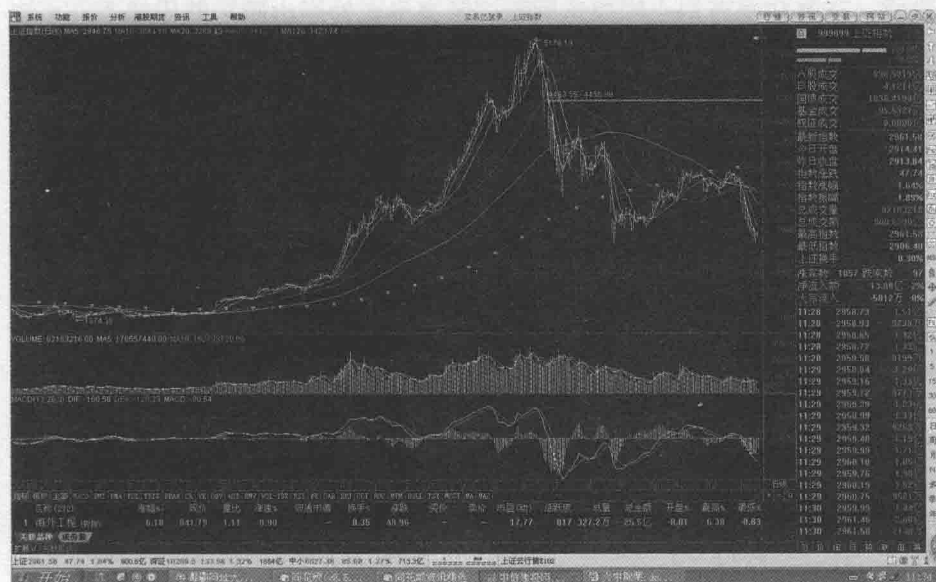
小李的 3 次失败婚姻遭遇，很让人同情。但是，小李对于她的婚姻失败，每每归咎于她遇人不贤，极少反思自己。也许她至今还不明白，在这个世界上，她几乎没能够改变什么，能够改变的，唯有她自己！因此，对经验、教训的思考很重要，没有思考，你永远不会获得理性的认识和智慧。

人的一生中，各种经验的获取，99% 以上靠文化传承，只是极少部分是通过实践体验获得。因此，通过批判性的学习，才能不断取得进步。在证券市场，通过阅读成功人士的投资案例、经验，我们能够获取许多有用的东西。特别是，如果你有机会亲身体验一个牛熊周期，并通过对其中各个阶段主要现象、特性的思考以及通过与“市场先生”的接触，认识它和了解它，这对于你今后的投资生涯将产生巨大的影响。

中国股市从 2014 年下半年至今，经历了一个近似于过山车般的牛熊转换过程。它的梦幻般的角色轮换，令人惊心动魄，至今还令不少股民回不过神来。这一出悲喜剧的精彩表演，情节悲壮，影响深远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们简单回顾一下它的剧情，2008年初至2014年6月底，近7年时间的漫长的熊市走到了尽头，市场进入了熊末牛初阶段。2014年4月底至6月底这段期间，证券公司门可罗雀，交易清淡。市场小阴小阳，众多十字星交替出现，震荡筑底，指数企稳。进入2014年7月，250日均线走平后缓缓向上，建仓良机到来，成交量逐步放大，牛市曙光初现。



◎ 沪指日线图［2014年——］

上图为2014年下半年启动的短命牛市以及2015年6月中旬以后牛坠落熊昂头的图象。图中带点均线为250日均线，从图中可见，2014年7月以后，一轮牛市启动。进入当年11月份，随着国家一系列改革措施、经济结构调整不断推进，大众创业、万众创新活动的深入开展，互联网+模式渗透、发酵，“改革牛”昂头奋进。在超过两万亿两融资金及场外超额配资的推波助澜下，“改革牛”变成了“疯牛”。至2015年6月中旬，即在牛市启动不到一年的时间，沪指涨幅高达150%，创业板的涨幅更高达220%。A股有一半上市公司的市盈率超过百倍，上百家上市公司市盈率超过千倍，部分个股甚至出现了超万倍的市盈率。中国创业板市盈率高企144倍！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是美国纳斯达克的 6 倍以上。股票估值之高，被英大证券李大霄先生称为“地球顶”。两市中股价涨幅最大的首推暴风科技 [300431]，一口气 34 个涨停板，股价涨了 26 倍！两市中股票股价翻番再正常不过了，翻番数倍甚至于十几倍的比比皆是，“市场先生”风头正健。

面对“地球顶”，聪明的机构、股东大幅减持，赚得盆满钵满。而广大股民，在某些别有用心的媒体判断“国家牛正处半山腰”的蛊惑下，不恤血本，融资追涨，期待沪指上万点。让他们始料不及的是，等待他们的是 2015 年 6 月 15 日开始的市场断崖式的崩塌。仅过去 7 个月的时间，沪指已从牛市巅峰 5178 点跌至 2900 点，跌幅高达 46%，正所谓，涨得快，跌得更快，大多股票股价被打回原形。对许多股民来说，这牛市仅仅是一场金钱梦，是映染天空的烟花，是美丽的的浪花。梦醒了，该干嘛干嘛去。

回过头来，让我们再议“地球顶”。一波牛市，管理者希望是个“慢牛”，有谁料到，却演变成为一头“疯牛”。在短短的时间里，指数、股价成倍的涨幅，不符合常理。假如，你是一个企业经营者，你应该了解，一个会计年度，你所从事的买卖能获利 10%~30% 是不错的成绩了。大于 30% 的获利，有，但很难持久。一支股票，一年时间涨几倍甚至十几倍，它的业绩能有这样的增长？在正常情况下有可能吗？你不妨阅览你所关注的股份公司的财务报表，一般情况，上市公司的净资产收益率能达到 10% 以上就很不错了，能成倍增长，做梦吧。另外，面对市盈率变成“市梦率”时，有些甚至高达上千倍、上万倍时，你可曾想过，你的投资成本什么时候能回收？如果，你能推此及彼，可以肯定，身处“地球顶”，你肯定会有所警觉，对“市场先生”保持距离，不至于被其诱惑甚至俘虏。在日常生活和经营活动中，上当受骗就会大大减少。

我有一个朋友，姓邱，海南琼山人，从事房地产建筑行业，是个包工头。20 年前，经朋友介绍，认识了一位早年从内地偷渡至香港的海南文昌人。这家伙姓林，20 世纪 50 年代出生，在香港搞小买卖，水深火热，并不发达。平日里，林某眼瞧着别人赚钱眼热，绞尽脑汁，图谋发财。时值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海南房地产热，遍地黄金，林某决定返乡，寻找机会。

林某1993年返回海南，其时，海口暴炒房产，热火朝天。但林某一文无名，空负一港商身份，竟无从下手。绝望之际，他打听到，在海甸岛，某单位有一幢商务大楼因内部管理不善，拟出租经营。林某眼前一亮，认为时机来了，决定放手一骗。

林某以港商身份，巧舌如簧，以向产权方提供优厚回报为诱饵，取得了该大厦五年的租赁经营权。

读者一定有疑问，林某没有资金，何以能从事商厦经营？其实，林某早已盘算好，心中自有妙计。林某一手持有商厦租凭合约，一手持有商厦经营蓝图，口袋里则装有经过他精心策划拟定的高利息回报的借款协议，四处活动，等待贪婪者上钩。很不幸，他瞄上了我的朋友邱先生。

那时，邱老板刚好完成一宗大的工程项目施工建设，手中有余款，经不住高回报引诱，被林某港商招牌以及林某信誓旦旦的承诺迷惑，将450万元巨款借给林某，铸成大错。

事后，我曾有机会“欣赏”过这份借贷合约奇文。合约内容让我大开眼界，终身难忘。合约仅寥寥几项：借款数额450万元，期限一年；借款月息6%，违约加倍处罚；借款担保物为商厦内部设施、物品。林某通过这种手段先后骗取的资金高达近两千万元。商厦开业仅半年，因林某违约，没能如期交付租金，商厦产权方中止合约。而林某早已携带骗取的大部分资金逃回香港，从此人间蒸发，而留给众多被骗者的是毫无意义的追债官司以及终生的悔恨。

我们重点看一下借贷合约中的两项内容，一是借款月息6%，折合年息高达72%！分明是不折不扣的高利贷。商厦经营能有这么高的利润？你见过吗？如果你不被贪婪蒙住双眼，那么一眼就能看出终篇合约只是一个“骗”字。其二是抵押物，更是不值信任。商厦经营不下去，林某拖欠商厦产权方巨额租金，商厦中的设施、物品早已被商厦产权方告上法庭申请查封，其他债主难有分得一杯羹的机会。况且稍有点价值的东西早已被林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某变卖，剩下的也值不了几文。

我之所以将这多年前的一个骗局与牛市疯狂情景联系起来，是因为，“市场先生”的诱惑无处不在，它不但时时刻刻在证券市场中现身，它还渗透到我们的生活之中。你只有时刻保持“价值”判断理念，才有可能摆脱它的纠缠。

回到喧嚣的股市，我们通过盘面数据已经领略到牛市的疯狂，接下来，让我们见识一下熊市的惨烈。

2014 年 6 月 12 日，沪市大盘在一片欢呼声中高攀 5178.19 点，为本次牛市新高，当日沪指收盘 5166.35 点，日 K 线收了一个小阳柱。但成交量连续 4 天出现背离，隐患显露。2015 年 6 月 15 日暴跌开始了。至 2015 年 7 月 8 日，仅 17 个交易日，沪指便跌至 3507.19 点，跌幅高达 32.11%，市值蒸发高达 24 万亿元。暴跌中出现了连续踩踏导致股票无法卖出的流动性危机，高杠杆模式导致数量庞大的股民群体血本无归，这是 A 股历史上从未有过的严重现象！面对股灾，上下震惊，尽管管理层出台众多救市措施，包括规范两融、清理场外违规配资、打击操纵市场交易犯罪行为以及限制机构做空等，但收效甚微。经过 28 个交易日的缺乏力度的震荡反弹后，大盘又开始了第二轮暴跌，仅 7 个交易日，沪指从 2015 年 8 月 17 日的 3993.67 点跌至 2015 年 8 月 26 日的 2927.29 点，跌幅达 26.7%。“飞流直下三千尺，疑是银河落九天”，想不到，1300 年前李谪仙的诗句用来描写 A 股倒也贴切。股灾至此，沪指几乎拦腰被截，状况惨烈，令无数股民惊恐不已。之后经过 80 个交易日反弹、盘整，沪指回升至 3600 点，似乎有走稳向上趋势，但与人们预期相反，2016 年 1 月 4 日，沪指再次快速下跌，仅 15 个交易日，便无情击穿“婴儿底”3000 点。

2016 年 1 月 15 日，沪指报收 2900.97 点，创股灾以来新低。综观本次牛市的升腾与坠落，验证了逆向投资者邓普顿的断言：“行情总是在绝望中诞生，在半信半疑中成长，在憧憬中成熟，在希望中毁灭。”

让我们看一下大盘暴跌后部分个股的情况：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股名称	2015年6月12日收盘价	2016年1月15日收盘价
博瑞传播 [600880]	23.15元/股	7.50元/股
鹏欣资源 [600490]	19.87元/股	6.61元/股
信雅达 [600571]	168.97元/股	40.19元/股
长亮科技 [300348]	183.90元/股	50.40元/股
新和成 [002001]	27.69元/股	13.10元/股
德豪润达 [002005]	16.65元/股	6.54元/股
武钢股份 [600005]	7.02元/股	3.34元/股
中国武夷 [000797]	43.06元/股	14.33元/股

上述各股属随意列举，跌幅皆大于 50%。盘面惨烈，前所未有。给所有参与其中的股民当头棒喝。正像巴菲特在 1997 年度致股东信中引用戏迷曾经写过的一句话那样："如果不是因为坐在一个不幸的位子上，我就不会这么认真地欣赏表演，因为它正对着台上"。

是什么原因导致本轮 A 股暴跌？后经市场确认的因素有：证监会清理场外配资引发的连锁反应；境内外恶意做空阴谋；股指期货做空；杠杆被定向爆破；以及中国人民币国际化遭遇袭击等。且不论有多少做空因素，平静思考，导火线或者说突破口，我想还是由于估值泡沫。巴菲特在 2000 年度致股东信中所说过的"历史教训告诉我们，危机的发生往往是我们在太平盛世时所梦想不到的一连串问题串联所导致的"，或许，A 股就是类似的这种情况。

既然，我们坐在正对着台上的位子上，观看了 A 股的暴涨暴跌、牛熊交替的表演，我们有了些许经验与教训。这些经验与教训对于我们今后的投资生涯大有价值。它告诉了我们太多的东西，例如，对牛熊市道大方向的判断依据以及牛熊市道的典型特征等；牛市初期从银行股、大盘蓝筹价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值修复开始、最大受益者为证券行业、杰出表演者为小盘创新成长股；在市场疯狂阶段要与“市场先生”保持距离，炒股要听党的话；监视市场背离现象，遇大盘暴跌时，三十六计走为上；慎重对待反弹，遇股市“雾霾”，多看少动，以及久盘必跌，现金为王等。

让我们珍惜这些牺牲金钱与时间获得的有益经验，以平静的心态和理性的态度面对这个市场，坚守价值理念，“以长期投资作为终生目标的投资人对于股市波动也应该采取相同的态度，千万不要因为股市涨就欣喜若狂，股市跌就如丧考妣。”中国经济虽然放慢了前进的速度，但依然是推进世界经济发展的动力，前途光明，我们应当对这个市场保持信心。

2016 年 1 月 19 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

26

毅力的奇迹

"天行健，君子以自强不息。"

——乾卦《大象传》

这是一句催人奋发的口号。三国英雄曹操，精通兵法且善诗歌，一首《龟虽寿》，气概豪迈，直冲云霄。

"龟虽寿，犹有竟时。腾蛇乘雾，终为土灰。老骥伏枥，志在千里。烈士暮年，壮心不已。盈缩之期，不但在天；养怡之福，可得永年。幸甚至哉，歌以咏志。"

"老骥伏枥，志在千里，烈士暮年，壮心不已。"气魄雄伟，慷慨悲凉，一股自强不息、锐意进取的精神跃然纸上。这是曹操在建安十二年(公元207年)，北征乌桓大捷，班师回朝途中写作的诗篇，表达了永不停止的理想追求和积极进取精神，并以切身体验揭示了人的精神因素对健康的重要意义。

俗话说，活到老、学到老、做到老。要做到，不仅需要精神境界，还必须具备顽强意志。

与征讨四方、称雄中原的曹操不同，我在这里向读者推崇的仅仅是一位普普通通的中学高级语文老师——叶风。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叶风[枫]，字能佩，文昌市铺前镇湖石村人。旅居越南二十多年，曾当工人、小贩、中小学教师、华文报主笔。虽漂泊异乡，但拳拳报国之心不变。海南解放，参加“越南中南部华侨归国慰问代表团”回琼，出席“海南人民代表会议”。后到广州南方大学学习，历任建华中学、海南中学、琼台师范教师，已退休。

叶风老师，经历曲折，荣辱不惊。经历多次运动风险，“反右”斗争，身陷囹圄，身心备受摧残，但追求真理信念未泯。落实政策后，重回琼台，再执教鞭，修身明志，诲人不倦。退休后，叶风老师不做闲云野鹤，而是耕书励志，勤勉有加。他有一个心愿，要书写千万，以慰平生。

随着“五台”即:《琼台史话》《琼台书声三百春》《琼台英杰名千秋》《琼台春秋》《琼台拾韵》的问世，叶风老师关于海南教育领域的专著陆续出版。有文昌文化教育史、文昌中学、文昌华侨中学、琼山中学等校史，近200万字。此外，还主持编纂《琼州叶氏族谱》十大册，500万字，以及参与中国历史文化名镇铺前史《古镇春秋》的编辑等，硕果累累，著作等身。

叶风老师对琼州教育史的追根溯源，史料翔实，考究深刻，以历代演变为节点，揭示了海南教育与中原文明的血脉联系，厘清了众多关于海南文化教育历史发展过程中纵横交错的关系，让人耳目一新，加深了众多读者对海南文化教育承先启后重任的认知。感谢叶风老师为海南教育事业所做的努力。

叶风老师出生于1921年，今年95岁。从79岁开始写书，16年过去了，至今仍然伏案疾书，笔耕不辍。虽年近期颐之寿，而志气克壮，老而弥新。他曾分别在完成《琼台书声三百春》《文昌华侨中学史话》后写过一首七律做为自画像和填词一首《鹧鸪天》表露心愿。现抄录在此，以飨读者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《七律》 叶风

亲亡辍学又时荒，检点生平路曲弯。

去国奔波尝苦难，还乡阅历感苍黄。

廿年风雨归牢狱，半世诗书寄杏壇。

撰文百万终圆梦，不负人生走一场，

《鹧鸪天》 叶风

鬓发全非昔日郎，痴情恰似少年狂。余生合偿平生愿，誓写“三台”以自强。上奎楼，思浩荡，班门弄斧又何妨。权将短笔当长剑，抖擞临风舞一场。

注：“三台”是指三本有关琼台的书。

好一句“痴情恰似少年狂”，令人肃然起敬，欣佩不已。

如今，叶风老师离实现书写千万的宏愿已近在咫尺，我们期盼老师再接再励，待年届百岁时仍然有新作问世，为人间增彩。

以上，介绍了一位退休老师的平生宏愿与努力作为，他的事迹，可为我们的榜样。大丈夫有这种毅力，何患事业不成？一个人具备这种精神，即使是退休年迈，投资炒股也不晚，并且还应有足够的信心炒好股，收获成功。

《易经》益卦有云：益动而巽，日进无疆；天施地生，其益无方。凡益之道，与时偕行。其中的与时偕行，即我们现在讲的“与时俱进”。

在上篇，我们探讨了经验对人生的帮助。但必须强调的是，经验是已经过去了的历练。面对未来，我们对过往的经验，要持批判学习态度。唯有与时俱进，才能避免身陷经验牢笼，作茧自缚。

小时候，曾读过一篇“屠龙术”的故事，印象深刻，至今不忘。故事说，有一青年，为谋生计，出门拜师学艺。经高人指点，这位青年花重金拜一老师门下，学习屠龙术。窃自以为屠龙术要比屠牛、羊高明，用现代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

话说，难度高，属高科技。异日学成归来，一艺随身，无异于捧上金饭碗，则兴家有望矣。经历寒暑三载，青年人一步一趋，勤学苦练，终于学成毕业，并荣膺屠龙术大专文凭。青年荣归，运筹开业，但茫然四顾，天下哪里有龙可屠？最后，竟至于饿死。

这个故事，很有意思，也很有意义。它告诉人们，人生短暂，要学习对生存有用的技术，摈弃那些虚无缥缈的东西和过时了的思维与经验。否则，你将四面碰壁，苦海无边。

新年伊始，证券市场，风啸雨淋，空头正浓、交易清淡、股民消沉。经济数据疲软、汇率震荡，祖国大地，雾霾笼罩。面对困难，管理层推进各项改革，化解风险。IPO 新规即将实施，注册制已获准推行。如何解读，你我皆有思考。例如，IPO 新规实施，“打新”将有何变化，由于新股订价机制改变，还会有秒杀涨停直至几十个涨停板吗？推行注册制，两市中过往炙手可热的“壳”资源，命运归去何方？经过本次短命牛市，中国股市市梦率还会再现吗？降杠杆后，市场还会这么疯狂吗？直至于，这些改革实施后，中国股市牛短熊长的状况是否将会扭转，慢牛的期待能否到来……

巴菲特在 1996 年 5 月 29 日致股东信中，写过一段话：“我当时所讨论的投资环境，已经变得更加恶劣且令人沮丧。也许我仅仅是缺乏从精神层面进行调整的能力（正如一位评论家对超过 40 岁的证券分析师所评价的那样，他们知道太多如今已不再适用的东西）”。

学习曹公锐意进取的精神，学习叶风老师锲而不舍的毅力，让我们与时俱进，直面未来。

2016 年 1 月 23 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27
读史与炒股

"读史使人明智，读诗使人灵秀，数学使人周密，科学使人深刻，伦理学使人庄重，逻辑修辞使人善辩，凡有所学，皆成性格。"

——（英国）培根

中国的学生在围绕着高考指挥棒象陀螺一样旋转，苦不堪言。为了高考，即使是你多么不喜欢的学科，也要咬紧牙根学。譬如，学英语，很多学生连自己国家的母语都学不好，你让他去学英语，那怕是他计划今后找一份几乎用不着英语的工作，为了高考，每天也要呲牙咧嘴 abcd 的念，无奈到了极点。但是，有一门课程大家都喜欢，那就是历史。中国的历史很精彩，有很多的历史故事，老百姓耳熟能详。一部《三国演义》，更是家喻户晓，妇孺皆知。

读历史，不但能知道很多有趣的故事和人物，还能学到人生宝贵的经验和智慧。

春秋时期，越王国有一位智慧人物——范蠡，他的故事很精彩。建议炒股的朋友们看一看，能不能从他那里学到对我们有用的东西?

范蠡(公元前 536 年～公元前 448 年)，字少伯，华夏族，春秋时期楚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国宛地三户（今河南淅川县滔河乡）人。春秋末著名的政治家、军事家、道家学者和经济学家。曾献策扶助越王勾践复国，功成名就之后急流勇退，化名姓为鸱夷子皮，期间三次经商成巨富，三散家财，自号陶朱公。著有《范蠡》二篇，世人誉之："忠以为国；智以保身；商以致富，成名天下"。

范蠡在吴王国覆亡之后，在大家都认为坐享太平的时候到来之时，却急流勇退，选择逃离。而在此之前，他一直在姑苏城陪伴勾践当人质受气。他在逃走前写了一封信给宰相文种，信上说："飞鸟射尽，良弓收藏。狡兔死尽，猎狗被杀。勾践的颈项特别长，而嘴象鹰嘴，这种人只能共患难，不能共安乐，你为什么还不离开呢？"文种不相信。搁别人也不会相信，其一，文种帮助勾践治理国家有功，越王国就是在他的手中复兴；其二，国家治理需要象他这样的政治人物；其三，他没有越轨的阴谋和证据。但他不久就相信了，勾践亲自送一把剑给文种，对他说："你有九个灭人国家的方法，我只用了三个，就把吴国灭掉。还剩下六个，你在地下用来帮助我的先人对付吴国的鬼神吧"②。文种除了自杀外，别无选择。很不幸，给范蠡说中了，他遇到了一位忘恩负义的君王。

我们在为文种的命运惋惜之余，我们更为范蠡的智慧所折服。范蠡对勾践的认知，入木三分；他在天下太平时就看到风险在一步步逼近，毅然放弃近在眼前的荣华富贵，选择逃离，就好像有经验船夫，在波平浪静的海面上感知到面前水底下汹涌澎湃的暗流而绕道改航；此外，他经商有术、散财济民，高风亮节，为世人所敬仰。范蠡如何经商，没有查考，但成功的商人，必定是风险防控有术，否则很难持续发展，范蠡的政治智

---

② 东汉会稽人袁康等编纂的《越绝书》说文种向勾践进伐吴九术："一曰尊天地，事鬼神；二曰重财币，以遗其君；三曰贵籴粟槁，以空其邦；四曰遗之好美，以为劳其志；五曰遗之巧匠，使起宫室高台，尽其财，疲其力；六曰遗其谀臣，使之易伐；七曰疆其谏臣，使之自杀；八曰邦家富而备器；九曰坚厉甲兵，以承其弊。"明代冯梦龙的《东周列国志》则说文种破吴是七术："一曰捐货币以悦其君臣；二曰贵籴粟囊，以虚其积聚；三曰遗美女，以惑其心志；四曰遗之巧工良材，使作宫室以罄其财；五曰遗之谀臣以乱其谋；六曰疆其谏臣使自杀以弱其辅；七曰积财练兵，以承其弊。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

慧，正好派上用场。

炒股，应把防控风险放在首位。范蠡的智慧，给我们上了很好的一课。在这方面，建议读者看一下上海杨怀定先生写的书，他之所以能够在风险市场中扬名立万，取得成功，首先在于他对投资市场的敬畏和对投资风险的有效防控。因此，在这个市场上，读者应该牢记，防控风险永远是第一位的，然后才是赚钱。

宋湘(1757~1826 年)，字焕襄，号芷湾，今梅州市梅县区白渡镇象湖村人，嘉庆进士，官至湖北督粮道。是清朝乾隆、嘉庆、道光年间杰出的诗人、书法家和教育家。宋湘才华横溢、廉洁爱民，备受世人景仰。嘉庆十年(1805 年)，皇帝做寿，宋湘题联“顺穆康宁，雍焉乾德嘉千古；治平熙泰，正是隆恩庆万年。”横书“上大人”。对联书法潇洒传神，把清朝几代皇帝的帝号串联起来，配置得体，平仄协调，使嘉庆皇帝龙颜大悦，点头赞许，称宋湘为“岭南第一才子”。

清嘉庆 10 年，宋湘从京都回广东，路过南粤雄关梅岭，在岭南驿站旁边一凉亭歇息时，眼见过客北往南来，行色匆匆，感慨万千，撰写了一副 150 字长联于驿站墙壁之上：

“今日之东，明日之西，青山迭迭，绿水悠悠。走不尽楚峡秦关，填不满心潭欲壑。力兮项羽，智兮曹操，乌江赤壁空烦恼！忙什么？请君静坐片时，把寸心思前想后，得安闲处且安闲，莫教春秋佳日过。

这条路来，那条路去，风尘仆仆，驿站迢迢。带不去白璧黄金，留不住朱颜皓齿。富若石崇，贵若杨素，绿珠红拂终成梦。恨怎的？劝你解下数文，沽一壶猜三度四，遇畅饮时须畅饮，最难风雨故人来。”

对联刻划了沧桑世态、苦涩人生，感慨之余，规劝世人，人生苦短，要善待自身。明代学者洪应明有一副对联：“宠辱不惊，看庭前花开花落；去留无意，望天空云卷云舒”。与范仲淹先生的“不以物喜，不以己悲”异曲同工，体现的是另一种人生境界。

我有一位朋友，姓廖，国家公务员，炒股多年。此公虽屡战屡败，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斗志顽强，不改初衷。某礼拜天，相约茶叙，见面寒暄后，直入主题，谈股论金。但见此公滔滔不绝，整一个股市讲座，其他话题，无从谈起。据此公自述，周一至周五，有股市交易，人生方有乐趣，周六、周日，仅行尸走肉尔。辞别后，不禁感慨系之，怎一个股市了得，竟然令人神魂颠倒，不能自拔。

除了赚钱，除了炒股，于社会、于家庭，人生还有很多事要做。特别是身处知识爆炸年代，只有坚持不断学习、终身学习，我们才有可能跟随时代步伐前进，否则，用老眼光看新问题，故步自封，早晚会被社会淘汰，不但生存困难，投资炒股更难有作为。

读一读宋湘的劝世长联，于炒股、于做人、做事应有裨益。

斯蒂芬•威廉•霍金(Stephen William Hawking,1942年1月8日——)，英国剑桥大学著名物理学家，1979至2009年任卢卡斯数学教授，这是一个十分崇高的职位，历史上只有巴罗、牛顿、狄拉克等19人担任过这一教席。霍金的主要研究领域是宇宙论和黑洞，提出了黑洞蒸发现象和无边界的霍金宇宙模型。

霍金在1984年4月份出版《时间简史》一书，被翻译成40种文字，畅销超2500万册，成为国际出版史上的奇观，人们惊喜不已。该书的内容是关于宇宙本性的最前沿知识，书中描述的宇宙世界，乃“才人之辨，匪夷所思”。根据该书的描述，宇宙不是一直都存在的，而是在150亿年前大爆炸发生时，才有一个明确的开端，宇宙无穷大而且还在不断膨胀之中。有些数据可以帮助人们了解宇宙的伟大：在宇宙空间，象太阳这样的恒星约有3000亿个，象银河系这样的巨无霸也有2000亿个之多，而我们居住的地球，在宇宙空间充其量就像地球上的一粒沙子，而一个人呢，“寄蜉蝣于天地，渺苍海之一粟”。

读霍金的《时间简史》，让我们知道，要谦虚，要慎独。不论一个人多么的有成绩，不论官有多大，有身家百亿，也不足以狂妄自大；在股市，偶尔投资成功，千万不要认为自己就是股神，是专家了，飘飘然荡在半空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中。人生有了一点点成就，先要弄清楚是自己运气好，是环境造就还是自己高人一等、有真本事、学问冲天、武功盖世？须知山外有山，况且这个山在宇宙空间里也不算个啥。

《时间简史》让我们头脑保持清醒，而头脑清醒则是炒股获取成功必须具备的基本素质。否则，你早晚会破“市场先生”牵着鼻子走而最终失去自我。

王守仁（1472~1529 年），号阳明，浙江余姚人，我国明代著名的思想家、哲学家、文学家和军事家，“阳明学派”创始人。其学术思想影响深远。

王守仁天资聪慧、才思敏捷，童年时曾写下一首被后人称为《哭象棋》的诗，传为美谈：“象棋在手乐悠悠，苦被严亲一旦丢。兵卒坠河皆不救，将军溺水一齐休。马行千里随波去，士入三川逐浪流，炮响一声天地震，象若心头为人揪。”

“人皆可以为尧舜”的观点来源于孟子，成熟于王阳明。王阳明认为，人人皆可通过“致良知”而成就“为尧舜”的人生价值目标。因此，“人人都可以成为尧舜”，成为王守仁的名言。尽管众人大都质疑，不认可，但王守仁学问冲天且很善口辨，别人说不过他却又无可奈何，因此一旦有机会，一定与他纠缠辩论。

机会来了。一天，两同僚到王守仁家做客，期间，王守仁叫唤王家两仆人前来，并当着客人的面吩咐两仆人去割草。仆人离开后，同僚问，王兄，这两仆人能成为尧舜否？只见王守仁斩钉截铁说，不能！两同僚窃喜，认为王守仁终于露出破绽了。正要发难，只见王守仁又开腔了，他说，虽然这两仆人不能成为尧舜，但如果让尧舜去割草，未必比这两仆人强。

毛主席在古诗作品《送瘟神》之中曾写下：“春风杨柳万千条，六亿神州尽舜尧”，表达了对人民群众的期待与歌颂，让人们备受鼓舞。

诸葛亮的“志当存高远”、宋文帝的“慨然立志”，与王守仁表述的，志向不确立，犹如没有舵的船，没有嚼子的马，飘流奔放，最终前往何方？讲的都是人生立志的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据科学研究揭示，全球63亿人中，尽管许多人外貌、习惯很相似，但每一个人的“脑袋”是唯一的，绝不相同，谁都可以说：“老子天下第一！”因此，不存在一生下来谁笨谁聪明的问题。换一句话说，一个人，只要立志奋斗，并具备一定的客观条件，人生必定会有所成就。对此，我们每个人都应对自己抱有足够的信心。

信心对于每个股民来说太重要了，因为在这个市场里，风云变幻，陷阱密布，没有人能够躲避失败、挫折的教训，唯有对市场、对自己抱有信心，方能百折不挠，继续前行。

让我们记住王守仁的话：人人都可以成为尧舜。

阿尔伯特·爱因斯坦(1879~1955年)，犹太裔，著名物理学家，现代物理学的开创者和奠基人。爱因斯坦提出光子假设，成功解释了光电效应，因此荣获1921年诺贝尔物理奖。1905年创立狭义相对论，1915年创立广义相对论，被公认为是继伽利略、牛顿以来最伟大的物理学家。

爱因斯坦功成名就后，很多机构请他去做关于相对论的演讲，因为大多数人都弄不明白相对论说的是什么东西。相传有一次，爱因斯坦答应出席某机构的演讲会做演讲，但因临时有事，没办法准时到达，为了不负约定，凑巧演讲会主办者也不认识他，爱因斯坦便让他的司机上台演讲。人们一定会问，司机也懂相对论？殊不知他的司机陪他四处演讲，听多了，也明白了不少。特别是他的演讲内容，司机几乎能背下来，照本宣科没有问题，这次正好派上了用场。只见司机滔滔不绝，演讲进行顺利，随后赶来的爱因斯坦，也坐在听众席上饶有兴趣的听讲。演讲结束，掌声如雷。主持人提示进入互动时段，对听众一般的问题，司机也能回答如流，不露破绽。最后，有学者提一问题，由于深奥难解，司机无从谈起，但见此公倒也机灵，面对听众，镇静依旧，用手指向坐在后排听众席上的爱因斯坦说，这个问题并不复杂，还是请我的这位助手上台来给大家做解释吧。于是，爱因斯坦脸带微笑，上台解说。演讲会圆满结束，传为美谈。

去年看到一则消息，一位给李嘉诚开了二十多年车的老司机退休了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李嘉诚送给他一张200多万元的支票，让他安度晚年，但司机没有接受。李嘉诚问原因，老司机说，我跟随您多年，除了您支付给我的薪水外，我也赚了千、八百万，这点钱还是有的。李嘉诚不解，老司机说，跟随您外出时，在您身边，有时听到您决定在哪买地开发，我也就在周边买一小块，有时听您电话里说买哪家公司的股票，我也跟着买一点，久而久之，您大发了，我也跟随着发了些小财。

据说徐才厚的司机助纣为虐，在协助徐才厚干那些买官卖官肮脏交易过程中，大把捞钱，赚得满屋金银。但好景不长，随着徐才厚被查处，此司机也难逃法网，富贵梦破碎，沦为阶下囚。与李嘉诚的司机相比，命运天壤之别，在于他们的人生际遇不同。

上述三个小故事，说明了人生交际的重要。

清朝重臣曾国藩，是中国近代史上最具影响力的人物之一。他的做人做事，备受后人推崇。曾文正公最讲究谨慎守拙。他在说话、择友、处世、为官等方面几乎做到一生谨慎。他曾在给弟弟的书信中写道："择友乃人生第一要义。一生之成败，皆关乎朋友之贤否，不可不慎也。"择友之慎重，可见一斑。中国古代文学家、教育家颜之推说过："与善人居，如入芝兰之室，久而不闻其香；与恶人居，如入鲍鱼之肆，久而不闻其臭。故君子必慎交游焉。"

一个人的能量是有限的，要成就一番事业，光靠个人的努力办不到，须借助于朋友的力量。要与智者交往，与贤者交往，才能有助于自己进步。

在证券市场淘金，坚持阅读成功人士的经验介绍、教训总结，大有帮助。与一些有经验的投资者经常保持交流、切磋，取长补短，能够提高自己的水平。只有坚持学习、慎重交友、反思不足，才能不断进步，成就梦想。

几年前，电视剧《李小龙传奇》上映，李小龙热再度兴起。李小龙是中国人的英雄，他的武功，盖世无双、神勇难敌。遗憾的是天妒天才，英年早逝，未能持续传奇。他的故事一直被老百姓津津乐道，引以为荣。

李小龙（1940~1973年），原名李振藩，出生于美国加州旧金山，祖籍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国广东顺德均安镇。他是世界武道变革先驱者、武术技击家、武术哲学家、截拳道创始人、华人武打电影演员。

李小龙酷爱武术，早年师从叶问，学习“咏春拳”，1967 年自创截拳道。这是一种变幻无穷的技击术，直截了当、快如闪电。按一般常识，在博击中，如果出拳，大都是先将紧握拳头的手回缩然后才猛然出击，但截拳道不是这样，而是随手肆意打击，力度遒劲，令人猝不及防。李小龙出演的电影仅有《唐山大兄》《精武门》等寥寥几部，但场面震撼，精彩绝伦，令人百看不厌。若看了李小龙的功夫片，其他的武打片将会被视为草芥。李小龙的截拳道是真功夫，决不是花拳绣腿。李小龙身高 172.5 厘米、体重不到 130 磅，但打出一拳足足有 400 磅，与拳王阿里相同，而阿里的体重是 260 磅。平常人拼尽全力打出一拳能达到 100 磅就很不错了。

为什么李小龙不但在中国而且在全世界都备受欢迎，在于他创立的截拳道震撼人心。它集武术、哲学、美学、艺术之大成，呈现无以伦比的梦幻般的技击图象，如流水行云、光风霁月，给人们予难以抗拒的视觉享受。

《李小龙传奇》播出后，李小龙的功夫之王的形象无人能及。但也有网友提出质疑，有人认为，论功夫，中国历史上有两人比李小龙厉害，一位是孔夫子，另一位是李白。孔夫子是圣人，是伟大的思想家、教育家，但很少听说是武术家。但说者有根据：其一，当年孔夫子设堂招徒，有 72 贤、3000 士徒，传授的学问中，有《搏击》一门，说明孔老夫子懂武功，如果不懂，如何传授？其二，虽然没有史料记载孔夫子功夫如何，但是，他的弟子，子路曾是当时全国散打冠军，徒弟是冠军，那师父一定是功夫了得，是武林高手无疑。至于李谪仙，虽然有不朽诗篇传世，但从没有过武功盖世的记录。但说者也有根据：虽然没有李白懂武功的记载，但其父亲却是武林高手无疑。父亲是武林高手，儿子懂武功，这就很正常了，所以能断定李白懂武功；其三，李白如果不懂武功，在他周游祖国山川河流时，遇到强盗就会被打死；由于懂武功，身体好，要不在途中患一感冒，他也活不了。因此得出结论，李白不但懂武功，而且武艺高强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

网友的看法不但有道理并且有根据。但不论如何，李小龙对现代技击术和电影表演艺术的发展作出了巨大的贡献无人能及。他主演的功夫片风行海外，他让西方人认识了中国功夫。很少有武术家能像李小龙一样突破国家、种族的领域，并且在死后声威不减。

李小龙的截拳道是古今中外技击术深入浅出表达的杰出代表。

表达一般有四种形式，深入深出、深入浅出、浅入浅出、浅入深出。深入深出一般为专业技术、学术探究交流所用，深奥难懂。即使你是大学物理系学生，让你看一下关于场论的文章，面对满纸的偏微分方程，同样会让你如坠云雾中，如读天书；浅入浅出，则是我们老百姓的家常表述，直白简约、亲切、可敬；可恶的是浅入深出，一个简单的道理却被他故弄玄虚，搞得晦涩不堪。无疑，最受欢迎的是深入浅出了。看领袖的文章，毛主席老人家写的最易懂，“老三篇”讲述的革命大道理，老百姓不但能听懂、看懂，还能记住，甚至能背、能用，好文章！

相传，古代有位村姑，18岁嫁郎，丈夫是个商人，新婚不久，丈夫便外出经商，由于忙于生意，竟然三年未归，活生生将如花娇妻冷落家中，独守空房。第三年，借同村有人外出之便，村姑修书一封捎给丈夫。书中仅有诗一首，4行，20个字：“十八嫁郎君，十九郎君出。二十郎未归，今年二十一。”这首诗，可誉为经典，是中国白话爱情诗篇中深入浅出的优秀代表。短短20个字中既没有“爱”“恨”，也没有“怨”“思”，但仔细品味，全在无言中。

表达的最高境界是深入浅出，世界上最美的东西往往是简单的东西。李小龙的武术表达和村姑的爱情表达之所以能够流传，其魅力在于此。

炒股也一样，其实没那么复杂。一旦你把它弄烦琐了，你的结局好不到那里去。虽然在实施操作过程中，有方方面面的问题需要斟酌考虑，但你应想办法将它们归拢、分类、简约处置，这样才能抓住根本，不失核心，有利决策。例如，你是个积极进取型的投资者，你选股的核心倾向在于企业的创新与成长，其他方面兼而顾之。正像投资大师彼得·林奇说过：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“应该选择那些规模小、新成立不久、成长性强、年均增长率为20%~25%的上市公司”。这样，有助于做到方向定、思路清，有利于捕捉目标。而对于稳健成长型的投资者，象在《基本面解读》篇中介绍过的史王柱，他的选股标准只是两条：(1)企业是否具备持续盈利能力；(2)价格是否被低估。就这么简单。

发生于公元383年的淝水之战，是中国战争史最奇怪、最具悲喜剧色彩的一场战争，也是中国历史上著名的以少胜多的战例。

符坚，氐族人，是五胡乱华十六国时期最英明的君主，在他领导下，前秦帝国统一了黄河流域。至该世纪70年代，中国境内仅存南北两国并立，东晋帝国和前秦帝国。一场旨在统一中国的战争势在必发。

公元383年8月，苻坚命弟弟苻融率25万军队为先锋，随后，苻坚率步兵60万、骑兵27万大军浩浩荡荡由长安出发，剑指晋帝国边境重镇安徽寿阳，10月，苻融攻陷寿阳。

东晋以谢安之侄谢玄为先锋，率领经过7年训练，有较强战斗力的“北府兵”8万沿淮河西上，迎击秦军主力，淝水决战拉开序幕。

攻陷寿阳后，苻坚自认为能速战速决，遂派已是前秦尚书的朱序前去劝降谢石，朱序原先是晋帝国雍州州长，被前秦俘虏，但却心怀故国，私下提示晋帝国总司令谢石宜先发制人。他说：“秦军虽有百万之众，但还在进军中，如果兵力集中起来，晋军将难以抵御。现在情况不同，应趁秦军没能全部抵达的时机，迅速发动进攻，只要能击败其前锋部队，挫其锐气，就能击破前秦百万大军。”谢石认为很有道理，便改变了作战方针，决定孤注一掷，主动出击。于是，谢石派人对苻融说：“你们领兵深入，为了求战，现在你在淝水北岸构筑工事，隔河对峙，好像要做长期打算，岂不是与初意相违？不如请向后稍退，让我们渡河，再做决战如何？”这时，让人意想不到的事情发生了，符坚竟然同意。他告诉苻融，待晋军渡河中间，用骑兵冲杀，予以全歼。于是，下令后撤。

历史上曾发生过退避三舍的故事，但这一次结局迥然不同。符坚认为，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"以吾之众旅，投鞭于江足断其流。"后撤一下又何妨？岂料，似殒星坠地，冰川崩塌，前秦帝国军队的撤退变成了大逃亡，一时风声鹤唳、草木皆兵，前秦帝国的百万大军顷刻之间，解体消亡。逃亡中，符坚被杀，前秦帝国随之寿终正寝，江山易人。

这原是一场实力不对称的战争，是鸡蛋与石头的碰撞。但战争结局却令人意外，岂非天意？由于这场战争，中国的统一整整缓了近两个世纪。

我举例淝水之战，说明的是，这场战争是前秦帝国自己打败了自己。它给我们的启示很重要，人生的成败在于自己。在证券市场，遭受失败甚至破产是经常发生的事情，只有自己内心足够强大，只有不怨天尤人，坚持在失败中学习、反思，改造自己，适应市场，才能不断取得进步，才有可能获取成功。

唐太宗说过"以铜为鉴，可正衣冠；以古为鉴，可知兴替；以人为鉴，可明得失"。

开卷有益，与君共勉。

2016 年 1 月 29 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

POSTSCRIPT 后记

人们喜欢股市，不仅在于能从股市中淘金致富，还在于股市给予的那份刺激富有魅力，而我的初衷却是为了改变命运而投身其中。弹指一挥间，二十几年过去了，投资实践对于我是人生中最精彩的体验。失去的光阴留给我太多的记忆，历历在目，无法忘怀。于是，我决意将它写下来，以此纪念那逝去的美好的时光。

在书写过程中，得到著作等身、95 岁高龄的叶风老师的悉心指导，我的好朋友、许小南先生为本书作序。此外，还得到湘财证券分析师季宗明先生以及身边一些朋友的鼓励和帮助，在此，谨致以由衷的感谢！

股市体验，见仁见智，《股市的明码》仅一家之言，不妥之处，敬望指正。

作者

于海口市

2016 年 3 月 17 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

★ 我不能预测股票价格的催化剂到底是什么，但估值像是无处不在的万有引力，它是影响市场最重要的一个力量，它将会自我实现。

——尼尔·伍德福德

★ 事实上很多十倍股都来自大家非常熟悉的公司。

——彼得·林奇

★ 很多人都希望每一圈都领先，但最重要的是，冲过终点时，你还在赛道上。

——赛思·卡拉曼

★ 虽然价格会很长一段时间停留在不合理位置，这正是最考验人的时候，那些等不起的人最终可能就是失败者。

——马克·拉里斯

★ 乐观是理性投资人最大的敌人。

——沃伦·巴菲特



ID:hainanbook



上架建议：投资理财

ISBN 978-7-5443-6761-5

定价：32.00元